



COMPTES ANUALS CONSOLIDATS 2025

VIDA-CAIXA, S.A.U. D'ASSEGURANCES I
REASSEGURANCES I SOCIETATS DEPENDENTS



SUMARI

Informe d'Auditoria 3

Comptes anuals..... 7

Memòria corresponent a l'exercici anual acabat el 31 de desembre de 2025 19

Annex I 177

Annex II 178

Informe de Gestió 179

INFORME D'AUDITORIA



La versió del nostre informe és una traducció de l'original, el qual va ser preparat en castellà. S'han pres totes les mesures necessàries per tal que la traducció sigui una representació el més acurada possible. Tot i això, en tots els aspectes d'interpretació de la traducció, punts de vista i opinions, la versió original del nostre informe preval per davant d'aquesta traducció.

Informe d'auditoria de comptes anuals consolidats emès per un auditor independent

A l'Accionista Únic de Vida-Caixa, S.A. de Seguros y Reaseguros (Societat Unipersonal):

Informe sobre els comptes anuals consolidats

Opinió

Hem auditat els comptes anuals consolidats de Vida-Caixa, S.A.U. de Seguros y Reaseguros (la Societat dominant) i les seves societats dependents (el Grup), que comprenen el balanç a 31 de desembre de 2025, el compte de pèrdues i guanys, l'estat del resultat global, l'estat de canvis en el patrimoni net, l'estat de fluxos d'efectiu i la memòria, tots ells consolidats, corresponents a l'exercici acabat en aquesta data.

Segons la nostra opinió, els comptes anuals consolidats adjunts expressen, en tots els aspectes significatius, la imatge fidel del patrimoni i de la situació financera del Grup a 31 de desembre de 2025, així com dels seus resultats i fluxos d'efectiu, tots ells consolidats, corresponents a l'exercici acabat en aquesta data, de conformitat amb les Normes Internacionals d'Informació Financera, adoptades per la Unió Europea (NIIF-UE), i altres disposicions del marc normatiu d'informació financera que resulten d'aplicació a Espanya.

Fonament de l'opinió

Hem dut a terme la nostra auditoria de conformitat amb la normativa reguladora de l'activitat d'auditoria de comptes vigent a Espanya. Les nostres responsabilitats d'acord amb aquestes normes es descriuen més endavant en la secció Responsabilitats de l'auditor en relació amb l'auditoria dels comptes anuals consolidats del nostre informe.

Som independents del Grup de conformitat amb els requeriments d'ètica, inclosos els d'independència, que són aplicables a la nostra auditoria dels comptes anuals consolidats a Espanya segons allò que exigeix la normativa reguladora de l'activitat d'auditoria de comptes. En aquest sentit, no hem prestat serveis diferents als de l'auditoria de comptes ni han concorregut situacions o circumstàncies que, d'acord amb el que estableix l'esmentada normativa reguladora, hagin afectat la necessària independència de manera que s'hagi vist compromesa.

Considerem que l'evidència d'auditoria que hem obtingut proporciona una base suficient i adequada per a la nostra opinió.

Qüestions clau de l'auditoria

Les qüestions clau de l'auditoria són aquelles qüestions que, segons el nostre judici professional, han estat de la major significativitat en la nostra auditoria dels comptes anuals consolidats del període actual. Aquestes qüestions han estat tractades en el context de la nostra auditoria dels comptes anuals consolidats en el seu conjunt, i en la formació de la nostra opinió sobre aquests, i no expressem una opinió per separat sobre aquestes qüestions.

www.pwc.es

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.
Avinguda Diagonal, 640, 08017 Barcelona, España
Tel.: +34 932 532 700 / +34 902 021 111

R.M. Madrid, full M-63.988, foli 75, tom 9.267, llibre 8.054, secció 3a
Inscrita al R.O.A.C. amb el número S0242 - NIF: B-79031290

Qüestions clau de l'auditoria

Mètode amb el qual s'han tractat en l'auditoria

Valoració dels passius per contractes d'assegurança

El Grup desenvolupa la seva activitat a través de quatre segments: assegurances de vida estalvi, assegurances de vida risc, assegurances unit linked i altres activitats.

En les activitats dels segments d'assegurances es genera una obligació per passius per contractes d'assegurances, la qual es presenta en el balanç consolidat en els epígrafs de "Passius per a la cobertura restant (Liability for Remaining Coverage – LRC)" i "Passius per sinistres incorreguts (Liability for Incurred Claims – LIC)".

En els passius per a la cobertura restant, el Grup registra els contractes d'assegurances d'acord amb els tres models de mesura establerts en la normativa aplicable, que inclouen: el model general (Building Block Approach – BBA), l'enfocament d'assignació de prima (Premium Allocation Approach - PAA) i l'enfocament de tarifa variable (Variable Fee Approach - VFA). El model aplicable a cada grup es determina en funció de les característiques d'aquests contractes d'assegurances.

Els models de mesura BBA i VFA, en concret, incorporen un alt component de judici i estimació per part de la direcció del Grup a l'hora de determinar el "valor actual dels serveis futurs (Present Value of Future Cash Flows – PVFC)", la determinació de l'ajust de risc no financer (Risk Adjustment – RA)" i el "marge del servei contractual (Contractual Service Margin - CSM)".

D'altra banda, el Grup registra els passius per sinistres incorreguts sota els models de mesurament BBA i PAA pel valor actual dels fluxos futurs esperats de serveis passats, més un ajust per risc no financer (RA), amb taxes de descompte actuals.

Hem obtingut una entesa del procés d'estimació i registre dels passius per contractes d'assegurança, que ha inclòs una avaluació de l'entorn de control intern, incloent-hi els controls dels sistemes d'informació relacionats amb la valoració i registre d'aquests passius.

Els nostres procediments sobre els passius per contractes d'assegurances per a la cobertura restant, en els quals han participat especialistes actuarials i especialistes en sistemes d'informació i processos, s'han centrat en aspectes com:

- Comprovació de la integritat, exactitud i conciliació de les dades utilitzades en els sistemes de càlcul d'aquests passius a tancament de l'exercici.
- Comprovació del valor present dels fluxos d'efectiu futurs (PVFC) i hipòtesis aplicades per a una mostra de productes seleccionats a diverses unitats de compte i anàlisi del canvi d'aquests en l'exercici.
- Comprovació de la metodologia i raonabilitat de l'ajust de risc no financer (RA) per a una mostra de productes seleccionats.
- Comprovació del marge de servei contractual (CSM) inicialment registrat per a una mostra de productes seleccionats.
- Anàlisi del canvi i l'amortització del CSM en funció de la seva unitat de cobertura definida.
- Comprovació de les taxes de descompte utilitzades respecte a la "locked-in-rate" en una mostra d'unitats de compte seleccionades.

INFORME D'AUDITORIA

La determinació del valor d'aquests passius per contractes d'assegurança inclou un alt component d'estimació actuarial, incloent metodologies de càlcul complexes i hipòtesis determinades per la direcció, com ara el tipus d'interès, les hipòtesis de despeses i hipòtesis biomètriques, ràtios de sinistralitat esperades o la definició d'unitats de cobertura, entre d'altres.

Les consideracions anteriors, i les seves implicacions en la valoració dels passius per contractes d'assegurança suposen que aquests epígrafs constitueixen una estimació comptable complexa. Per això, considerem la valoració dels passius per contractes d'assegurança una qüestió clau d'auditoria.

Vegeu notes 2.15, 3.4.2 i 21 de la memòria dels comptes anuals consolidats adjunts de l'exercici 2025.

Valoració d'inversions financeres sense mercat actiu registrades a valor raonable

Degut a la pròpia naturalesa de l'activitat que desenvolupa el Grup, els principals actius registrats en el balanç consolidat corresponen a inversions financeres.

La major part dels instruments financers del Grup es valoren utilitzant preus de mercats actius i observables. No obstant això, la cartera d'inversions financeres del Grup inclou certs actius i passius financers classificats com a "Actius financers designats a valor raonable amb canvis en resultats i un altre resultat global" i "Derivats de cobertura" que no disposen de mercat actiu, utilitzats fonamentalment per a la cobertura dels passius d'assegurances de vida a llarg termini.

Pel que fa als nostres procediments sobre els passius per sinistres incorreguts, s'han centrat en els aspectes següents:

- Comprovació de la integritat, exactitud i conciliació de les dades utilitzades en els sistemes de càlcul d'aquests passius a tancament de l'exercici.
- Anàlisi de la suficiència dels passius per sinistres incorreguts constituïda al tancament de l'exercici.
- Realització de proves en detall, sobre una mostra d'expedients de sinistres, comprovant la seva ocurrència i la raonabilitat de la valoració d'acord amb la informació disponible.

Així mateix, hem comprovat l'adequació de la informació desglossada en els comptes anuals consolidats adjunts d'acord amb la normativa aplicable.

En els nostres procediments anteriors, hem obtingut evidència d'auditoria adequada i suficient que suporta les estimacions i els enfocaments determinats per la direcció sobre aquesta qüestió.

Hem obtingut una entesa dels procediments i criteris emprats pel Grup en la determinació del valor raonable dels instruments financers per tal de considerar si són adequats, el qual ha inclòs una avaluació del control intern relacionat amb aquests instruments financers.

Les proves d'auditoria han inclòs la realització dels següents procediments efectuats amb la participació d'experts en valoracions:

- Comprovació de la integritat de dades i dels registres comptables d'aquests instruments financers, així com de les seves variacions durant el període.

Aquests actius es valoren sobre la base de models i supòsits que no són observables per tercers, per la qual cosa aquestes inversions tenen un major component de judici i estimació en la selecció del mètode de valoració a aplicar, així com en les assumpcions i hipòtesis utilitzades per la direcció en la determinació del seu valor raonable; per tant, s'ha considerat una qüestió clau d'auditoria.

Veure nota 30 de la memòria dels comptes anuals consolidats adjunts de l'exercici 2025.

- Sol·licitud a les entitats dipositàries, en el desenvolupament de les seves funcions de vigilància, supervisió, custòdia i administració per al Grup, de la confirmació relativa a l'existència de la totalitat de les inversions financeres recollides en la seva cartera a 31 de desembre de 2025.
- Comprovació de la valoració d'una mostra d'aquests instruments financers, amb la col·laboració dels experts interns en valoracions de l'auditor.
- Comprovació de l'adequació de la informació desglossada en els comptes anuals consolidats adjunts.

En els nostres procediments anteriors, hem obtingut evidència d'auditoria adequada i suficient que suporta les estimacions de la direcció sobre aquesta qüestió.

Altra informació: Informe de gestió consolidat

L'altra informació comprèn exclusivament l'informe de gestió consolidat de l'exercici 2025, la formulació del qual és responsabilitat dels administradors de la Societat dominant i no forma part integrant dels comptes anuals consolidats.

La nostra opinió d'auditoria sobre els comptes anuals consolidats no cobreix l'informe de gestió consolidat. La nostra responsabilitat sobre l'informe de gestió consolidat, de conformitat amb el que exigeix la normativa reguladora de l'activitat d'auditoria de comptes, consisteix en:

- a) Comprovar únicament que l'estat d'informació no financera consolidat s'ha facilitat en la forma prevista en la normativa aplicable i, en cas contrari, informar-ne.
- b) Avaluar i informar sobre la concordança de la resta de la informació inclosa en l'informe de gestió consolidat amb els comptes anuals consolidats, a partir del coneixement del Grup obtingut en la realització de l'auditoria dels esmentats comptes, així com avaluar i informar de si el contingut i presentació d'aquesta part de l'informe de gestió consolidat són conformes a la normativa que resulta d'aplicació. Si, basant-nos en el treball que hem realitzat, concloem que existeixen incorreccions materials, estem obligats a informar-ne.

Sobre la base del treball realitzat, segons el que hem descrit anteriorment, hem comprovat que la informació esmentada a l'apartat a) anterior es facilita en la forma prevista a la normativa aplicable i que la resta de la informació que conté l'informe de gestió consolidat concorda amb la dels comptes anuals consolidats de l'exercici 2025 i el seu contingut i presentació són conformes a la normativa que resulta d'aplicació.

INFORME D'AUDITORIA

Responsabilitat dels administradors i del comitè d'auditoria i control en relació amb els comptes anuals consolidats

Els administradors de la Societat dominant són responsables de formular els comptes anuals consolidats adjunts, de manera que expressin la imatge fidel del patrimoni, de la situació financera i dels resultats consolidats del Grup, de conformitat amb les NIIF-UE i altres disposicions del marc normatiu d'informació financera aplicable al Grup a Espanya, i del control intern que considerin necessari per permetre la preparació dels comptes anuals consolidats lliures d'incorrecció material, deguda a frau o error.

En la preparació dels comptes anuals consolidats, els administradors de la Societat dominant són responsables de la valoració de la capacitat del Grup per continuar com a empresa en funcionament, revelant, segons correspongui, les qüestions relacionades amb empresa en funcionament i utilitzant el principi comptable d'empresa en funcionament excepte si els esmentats administradors tenen intenció de liquidar el Grup o de cessar les seves operacions, o si no existeix cap altra alternativa realista.

El comitè d'auditoria i control de la Societat dominant és responsable de la supervisió del procés d'elaboració i presentació dels comptes anuals consolidats.

Responsabilitats de l'auditor en relació amb l'auditoria dels comptes anuals consolidats

Els nostres objectius són obtenir una seguretat raonable que els comptes anuals consolidats en el seu conjunt estan lliures d'incorrecció material, a causa de frau o error, i emetre un informe d'auditoria que conté la nostra opinió.

Seguretat raonable és un alt grau de seguretat, però no garanteix que una auditoria realitzada de conformitat amb la normativa reguladora de l'activitat d'auditoria de comptes vigent a Espanya sempre detecti una incorrecció material quan existeixi. Les incorreccions es poden deure a frau o error i es consideren materials si, individualment o de forma agregada, es pot preveure raonablement que influeixin en les decisions econòmiques que els usuaris prenen basant-se en els comptes anuals consolidats.

Com a part d'una auditoria de conformitat amb la normativa reguladora de l'activitat d'auditoria de comptes vigent a Espanya, apliquem el nostre judici professional i mantenim una actitud d'escepticisme professional durant tota l'auditoria. També:

- Identifiquem i valorem els riscos d'incorrecció material en els comptes anuals consolidats, a causa de frau o error, dissenyem i apliquem procediments d'auditoria per a respondre a aquests riscos i obtenim evidència d'auditoria suficient i adequada per a proporcionar una base per a la nostra opinió. El risc de no detectar una incorrecció material a causa de frau és més elevat que en el cas d'una incorrecció material a causa d'error, ja que el frau pot implicar col·lusió, falsificació, omissions deliberades, manifestacions intencionadament errònies, o l'elusió del control intern.
- Obtenim coneixement del control intern rellevant per a l'auditoria per tal de dissenyar procediments d'auditoria que siguin adequats en funció de les circumstàncies, i no amb la finalitat d'expressar una opinió sobre l'eficàcia del control intern del Grup.
- Avaluem si les polítiques comptables aplicades són adequades i la raonabilitat de les estimacions comptables i la corresponent informació revelada pels administradors de la Societat dominant.

- Concloem sobre si és adequada la utilització, per part dels administradors de la Societat dominant, del principi comptable d'empresa en funcionament i, basant-nos en l'evidència d'auditoria obtinguda, concloem sobre si existeix o no una incertesa material relacionada amb fets o amb condicions que poden generar dubtes significatius sobre la capacitat del Grup per a continuar com a empresa en funcionament. Si concloem que existeix una incertesa material, es requereix que cridem l'atenció en el nostre informe d'auditoria sobre la corresponent informació revelada en els comptes anuals consolidats o, si aquestes revelacions no són adequades, que expressem una opinió modificada. Les nostres conclusions es basen en l'evidència d'auditoria obtinguda fins a la data del nostre informe d'auditoria. Tanmateix, els fets o condicions futurs poden ser la causa que el Grup deixi de ser una empresa en funcionament.
- Avaluem la presentació global, l'estructura i el contingut dels comptes anuals consolidats, inclosa la informació revelada, i si els comptes anuals consolidats representen les transaccions i fets subjacents d'una manera que aconseguen expressar la imatge fidel.
- Planifiquem i executem l'auditoria del Grup per a obtenir evidència suficient i adequada en relació amb la informació financera de les entitats o de les unitats de negoci del Grup com a base per a la formació d'una opinió sobre els comptes anuals consolidats. Som responsables de la direcció, supervisió i revisió del treball realitzat per a les finalitats de l'auditoria del Grup. Som els únics responsables de la nostra opinió d'auditoria.

Ens comuniquem amb el comitè d'auditoria i control de la Societat dominant en relació amb, entre altres qüestions, l'abast i el moment de realització de l'auditoria planificats i les troballes significatives de l'auditoria, així com qualsevol deficiència significativa del control intern que identifiquem en el transcurs de l'auditoria.

També proporcionem al comitè d'auditoria i control de la Societat dominant una declaració que hem complert els requeriments d'ètica relatius a independència i ens hem comunicat amb el mateix per informar d'aquelles qüestions que raonablement puguin suposar una amenaça per a la nostra independència i, si s'escau, de les mesures de salvaguarda adoptades per eliminar o reduir l'amenaça.

Entre les qüestions que han estat objecte de comunicació al comitè d'auditoria i control de la Societat dominant, determinem les que han estat de la major significativitat en l'auditoria dels comptes anuals consolidats del període actual i que són, en conseqüència, les qüestions clau de l'auditoria.

Descrivim aquestes qüestions en el nostre informe d'auditoria llevat que les disposicions legals o reglamentàries prohibeixin revelar públicament la qüestió.

Informe sobre altres requeriments legals i reglamentaris

Informe adicional per al comitè d'auditoria i control de la Societat dominant

L'opinió expressada en aquest informe és coherent amb el manifestat en el nostre informe adicional per al comitè d'auditoria i control de la Societat dominant de data 20 de març de 2026.

Període de contractació

L'accionista únic el 18 de juliol de 2024 ens va nomenar com a auditors del Grup per un període d'un any per a l'exercici finalitzat el 31 de desembre de 2025.

Amb anterioritat, vam ser designats per l'accionista únic per al període de tres anys i hem dut a terme el treball d'auditoria de comptes de forma ininterrompuda des de l'exercici finalitzat el 31 de desembre de 2018.

INFORME D'AUDITORIA

Addicionalment, amb data 30 de juliol de 2025, l'accionista únic va nomenar PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. com a auditors de la Societat dominant per un període d'un any, comptat a partir de l'exercici finalitzat el 31 de desembre de 2026.

Serveis prestats

Els serveis, diferents de l'auditoria de comptes, que han estat prestats al Grup auditat es desglossen en la nota 32 de la memòria dels comptes anuals consolidats.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

Original en castellà signat per
Enrique Anaya Rico (23060)

25 de març de 2026

COMPTES ANUALS CONSOLIDATS

ESTATS FINANCERS CONSOLIDATS

- BALANÇOS CONSOLIDATS A 31 DE DESEMBRE DE 2025 I 2024 ABANS DE L'APLICACIÓ DEL RESULTAT
- COMPTES DE PÈRDUES I GUANYES CONSOLIDATS CORRESPONENTS ALS EXERCICIS ANUALS ACABATS EL 31 DE DESEMBRE DE 2025 I 2024
- ESTATS DE CANVIS EN EL PATRIMONI NET CONSOLIDATS CORRESPONENTS ALS EXERCICIS ANUALS ACABATS EL 31 DE DESEMBRE DE 2025 I 2024
 - Estats d'ingressos i despeses reconeguts consolidats
 - Estats totals de canvis en el patrimoni net consolidats
- ESTATS DE FLUXOS D'EFFECTIU CONSOLIDATS CORRESPONENTS ALS EXERCICIS ANUALS ACABATS EL 31 DE DESEMBRE DE 2025 I 2024

MEMÒRIA CONSOLIDADA

INFORME DE GESTIÓ CONSOLIDAT

COMPTES ANUALS CONSOLIDATS

BALANÇOS CONSOLIDATS

BALANÇOS CONSOLIDATS (Milers d'euros) ACTIU	Nota de la memòria	31-12-2025		31-12-2024 (*)	
1. Efectiu i altres actius líquids equivalents	10		1.240.857		1.345.479
2. Actius financers mantinguts per negociar			165		158
3. Actius financers no destinats a negociació valorats obligatòriament a valor raonable amb canvis en resultats	11		21.249.449		17.160.643
a) Instruments de patrimoni		21.247.353		17.160.643	
b) Valors representatius de deute		2.096		—	
c) Préstecs i bestretes		—		—	
4. Actius financers designats a valor raonable amb canvis en resultats	12		4.924.043		5.404.531
a) Instruments de patrimoni		—		—	
b) Valors representatius de deute		4.889.931		5.369.744	
c) Préstecs i bestretes		34.112		34.787	
5. Actius financers a valor raonable amb canvis en un altre resultat global	13		61.272.018		60.634.044
a) Instruments de patrimoni		2.104		2.312	
b) Valors representatius de deute		61.269.914		60.631.732	
c) Préstecs i bestretes		—		—	
6. Actius financers a cost amortitzat	14		4.859.784		4.728.580
a) Instruments de patrimoni		—		—	
b) Valors representatius de deute		4.473.383		4.398.196	
c) Partides per cobrar		386.401		330.384	

COMPTES ANUALS CONSOLIDATS

cont.

BALANÇOS CONSOLIDATS (Milers d'euros) ACTIU	Nota de la memòria	31-12-2025		31-12-2024 (*)	
7. Derivats de cobertura	15		539.859		510.441
8. Canvis del valor raonable dels elements coberts d'una cartera amb cobertura de risc de tipus d'interès			—		—
9. Actius per contractes de reassegurança	21		51.614		53.203
10. Actius tangibles	17		57.337		38.066
a) Immobilitzat material		49.149		28.399	
b) Inversions immobiliàries		8.188		9.667	
11. Actius intangibles	18		1.045.523		1.056.417
a) Fons de comerç		626.756		626.756	
b) Altre immobilitzat intangible		418.767		429.661	
12. Participacions en entitats valorades pel mètode de la participació	16		1.463.035		1.413.318
13. Actius per impostos	24		1.149.373		1.247.557
a) Actius per impost corrent		1		—	
b) Actius per impost diferit		1.149.372		1.247.557	
14. Altres actius			118.098		109.268
15. Actius mantinguts per a la venda	22		—		—
TOTAL ACTIU			97.971.155		93.701.705

(*) Es presenta únicament i exclusivament a efectes comparatius (vegeu la nota 1).

COMPTES ANUALS CONSOLIDATS

BALANÇOS CONSOLIDATS (Milers d'euros) PASSIU I PATRIMONI NET	Nota de la memòria	31-12-2025		31-12-2024 (*)	
TOTAL PASSIU			93.860.950		89.712.445
1. Passius financers mantinguts per negociar			—		—
2. Passius financers designats a valor raonable amb canvis en resultats	30		4.272.888		3.600.172
3. Passius financers a cost amortitzat	20		1.212.403		1.086.824
a) Dipòsits		874.475		753.444	
b) Altres passius financers		337.928		333.380	
4. Derivats de cobertura	15		5.682.332		6.125.927
5. Canvis del valor raonable dels elements coberts d'una cartera amb cobertura de risc de tipus d'interès			—		—
6. Passius per contractes d'assegurances	21		81.182.202		77.285.665
a) Passiu per a la cobertura restant		79.403.488		75.691.658	
b) Passiu per sinistres incorreguts	3	1.778.714		1.594.007	
7. Altres provisions	19		1.958		1.457
8. Passius per impostos	24		1.474.284		1.561.309
a) Passius per impost corrent		406.364		418.243	
b) Passius per impost diferit		1.067.920		1.143.066	
9. Altres passius			34.883		51.091
10. Passius vinculats amb actius mantinguts per a la venda	22		—		—
TOTAL PATRIMONI NET			4.110.205		3.989.260
FONS PROPIS			3.913.914		3.781.845
1. Capital	23		1.347.462		1.347.462
a) Capital escripturat		1.347.462		1.347.462	
b) Menys: Capital no exigit		—		—	

COMPTES ANUALS CONSOLIDATS

cont.

BALANÇOS CONSOLIDATS (Milers d'euros) PASSIU I PATRIMONI NET	Nota de la memòria	31-12-2025		31-12-2024 (*)	
2. Prima d'emissió			—		—
3. Reserves	23		2.119.123		1.995.705
4. Menys: Accions i participacions en patrimoni pròpies			—		—
5. Resultats d'exercicis anteriors			—		—
6. Altres aportacions de socis			—		—
7. Resultat de l'exercici atribuïble a la societat dominant	5		1.312.329		1.238.678
a) Pèrdues i guanys consolidats		1.312.329		1.238.678	
b) Pèrdues i guanys atribuïbles a socis externs		—		—	
8. Menys: Dividend a compte	5		(865.000)		(800.000)
UN ALTRE RESULTAT GLOBAL ACUMULAT			196.291		207.415
1. Elements que no es reclassificaran en resultats			397		422
I. Guanys o (-) pèrdues actuàrials en plans de pensions de prestacions definides		—		—	
II. Canvis en el valor raonable d'instruments de patrimoni mesurats a valor raonable amb canvis en un altre resultat global		397		422	
2. Elements que es poden reclassificar en resultats			195.894		206.993
I. Canvis del valor raonable dels instruments de deute amb canvis en un altre resultat global		(332.249)		60.909	
II. Derivats de cobertura. Reserves de cobertura de fluxos d'efectiu [part eficaç]		(22.296)		(89.055)	
III. Conversió de divises		(67.537)		54.583	
IV. Component financer dels contractes d'assegurances		571.645		127.142	
V. Component financer dels contractes de reassegurança		(95)		—	
VI. Participació en altres ingressos i despeses reconeguts d'inversions en negocis conjunts i associades		46.426		53.414	
PATRIMONI NET ATRIBUÏT A L'ENTITAT DOMINANT			4.110.205		3.989.260
TOTAL PATRIMONI NET I PASSIU			97.971.155		93.701.705

(*) Es presenta únicament i exclusivament a efectes comparatius (vegeu la nota 1).

COMPTES ANUALS CONSOLIDATS

COMPTES DE PÈRDUES I GUANYES CONSOLIDATS

COMPTES DE PÈRDUES I GUANYES CONSOLIDATS (Milers d'euros)	Nota de la memòria	2025	2024 (*)
I. Ingressos d'assegurances per contractes mesurats sota el mètode general (BBA) i participació (VFA)	26	2.090.131	2.019.748
a) Sinistres esperats i altres despeses d'assegurança esperades atribuïbles		1.339.836	1.304.100
b) Canvis en l'ajustament de risc per risc no financer		127.536	102.271
c) Marge del servei contractual (CSM) reconegut pels serveis prestats		622.759	613.377
II. Ingressos d'assegurances per contractes mesurats sota el mètode simplificat (PAA)	26	1.171.387	1.033.264
A) Ingressos del servei d'assegurança	26	3.261.518	3.053.012
I. Sinistres incorreguts i altres despeses directament atribuïbles		1.776.154	1.814.393
II. Canvis relacionats amb serveis passats - Ajustaments del passiu pels sinistres incorreguts		182.577	20.168
III. Pèrdues i reversions de pèrdues en contractes onerosos		(440)	10
IV. Amortització de despeses d'adquisició d'assegurances		—	—
B) Despeses del servei d'assegurança	26	1.958.291	1.834.571
I. Despeses de reassegurança		(162.636)	(164.818)
II. Ingressos per recuperacions de reassegurança		142.516	141.059
C) Resultat per contractes de reassegurança mantinguda		(20.120)	(23.759)
(A-B+C) RESULTAT DEL SERVEI D'ASSEGURANÇA		1.283.107	1.194.682
I. Ingressos nets per inversions: <i>Unit linked</i>		1.818.938	2.417.565
II. Ingressos nets per inversions: resta inversions		1.962.920	1.981.914
D) Ingressos nets per inversions	27	3.781.858	4.399.479
I. Interessos acreditats		(1.780.493)	(1.679.093)
II. Efecte variació tipus interès i hipòtesis financeres		(1.818.938)	(2.449.813)
E) Resultat financer net d'assegurances		(3.599.431)	(4.128.906)

COMPTES ANUALS CONSOLIDATS

cont.

(A-B+C+D+E) RESULTAT DEL SERVEI D'ASSEGURANÇA	Nota de la memòria	2025	2024 (*)
		1.465.534	1.465.255
I. Altres ingressos i altres despeses	29	(14.204)	(7.485)
II. Participació en els guanys d'associades (mètode de participació)	16	279.800	210.848
F) RESULTAT ABANS D'IMPOSTOS	24	1.731.130	1.668.618
G) IMPOSTOS SOBRE BENEFICIS	24	(418.801)	(429.940)
H) RESULTAT DE L'EXERCICI	24	1.312.329	1.238.678
BENEFICI PER ACCIÓ			
I. Benefici bàsic i diluït per acció (en euros)		6	6

(*) Es presenta únicament i exclusivament a efectes comparatius (vegeu la nota 1).

COMPTES ANUALS CONSOLIDATS

ESTAT DE CANVIS EN EL PATRIMONI NET CONSOLIDAT (PART A)
ESTATS D'INGRESSOS I DESPESES RECONEGUTS CONSOLIDATS (Milers d'euros)

	Nota de la memòria	2025	2024 (*)
RESULTAT DE L'EXERCICI		1.312.329	1.238.678
UN ALTRE RESULTAT GLOBAL		(11.124)	4.049
Elements que no es reclassificaran en resultats		(25)	24
Guany o (-) pèrdues actuàries en plans de pensions de prestacions definides		—	—
Canvis del valor raonable dels instruments de patrimoni valorats a valor raonable amb canvis en un altre resultat global		(34)	34
Impost sobre els guanys relatiu als elements que no es reclassificaran en resultats		9	(10)
Elements que es poden reclassificar en resultats		(11.099)	4.025
Conversió de divises		(174.457)	120.701
Derivats de cobertura. Reserva de cobertura de fluxos d'efectiu [part eficaç]		95.372	(127.222)
Canvis del valor raonable dels instruments de deute valorats a valor raonable amb canvis en un altre resultat global		(561.390)	282.421
Component financer dels contractes d'assegurances		634.640	(294.319)
Component financer dels contractes de reassegurança		(136)	—
Participació en altres ingressos i despeses reconeguts de les inversions en negocis conjunts i associades		(9.984)	24.172
Impost sobre els guanys relatiu als elements que es poden reclassificar en resultats		4.856	(1.728)
RESULTAT GLOBAL TOTAL DEL PERÍODE		1.301.205	1.242.727
Atribuïble a interessos minoritaris (participacions no dominants)		—	—
Atribuïble als propietaris de la dominant		1.301.205	1.242.727

(*) Es presenta únicament i exclusivament a efectes comparatius (vegeu la nota 1).

COMPTES ANUALS CONSOLIDATS

ESTATS DE CANVIS EN EL PATRIMONI NET CONSOLIDATS (PART B) (Milers d'euros)

FONS PROPIS							
	NOTA	CAPITAL O FONS MUTUAL ESCRITURAT	RESERVES	RESULTAT DE L'EXERCICI	MENYS: DIVIDENDS A COMPTE	UN ALTRE RESULTAT GLOBAL ACUMULAT	TOTAL
SALDO A 31-12-2023		1.347.462	1.867.355	1.147.057	(650.000)	203.366	3.915.240
Efectes dels canvis en les polítiques comptables		—	—	—	—	—	—
SALDO D'OBERTURA A 01-01-2024		1.347.462	1.867.355	1.147.057	(650.000)	203.366	3.915.240
Total altre resultat global		—	—	1.238.678	—	4.049	1.242.727
Operacions amb socis o mutualistes		—	—	—	(1.168.707)	—	(1.168.707)
Augments de capital o fons mutual		—	—	—	—	—	—
(-) Reduccions de capital o fons mutual		—	—	—	—	—	—
Conversió de passius financers en patrimoni net (conversió obligacions, condonacions de deutes)		—	—	—	—	—	—
(-) Distribució de dividends o derrames actives		—	—	—	(1.168.707)	—	(1.168.707)
Operacions amb accions o participacions pròpies (netes)		—	—	—	—	—	—
Increment (reducció) de patrimoni net resultant d'una combinació de negocis		—	—	—	—	—	—
Altres operacions amb socis o mutualistes		—	—	—	—	—	—
Altres variacions del patrimoni net		—	128.350	(1.147.057)	1.018.707	—	—
Pagaments basats en instruments de patrimoni		—	—	—	—	—	—
Traspassos entre partides de patrimoni net		—	128.350	(1.147.057)	1.018.707	—	—
Altres variacions		—	—	—	—	—	—
SALDO DE TANCAMENT A 31-12-2024	23	1.347.462	1.995.705	1.238.678	(800.000)	207.415	3.989.260
Efectes dels canvis en les polítiques comptables		—	—	—	—	—	—

COMPTES ANUALS CONSOLIDATS

ESTATS DE CANVIS EN EL PATRIMONI NET CONSOLIDATS (PART B) (cont.)

FONS PROPIS							
	NOTA	CAPITAL O FONS MUTUAL ESCRITURAT	RESERVES	RESULTAT DE L'EXERCICI	MENYS: DIVIDENDS A COMPTE	UN ALTRE RESULTAT GLOBAL ACUMULAT	TOTAL
SALDO D'OBERTURA A 01-01-2025	23	1.347.462	1.995.705	1.238.678	(800.000)	207.415	3.989.260
Total altre resultat global		—	—	1.312.329	—	(11.124)	1.301.205
Operacions amb socis o mutualistes		—	—	—	(1.180.288)	—	(1.180.288)
Augments de capital o fons mutual		—	—	—	—	—	—
(-) Reduccions de capital o fons mutual		—	—	—	—	—	—
Conversió de passius financers en patrimoni net (conversió obligacions, condonacions de deutes)		—	—	—	—	—	—
(-) Distribució de dividendes o derrames actives		—	—	—	(1.180.288)	—	(1.180.288)
Operacions amb accions o participacions pròpies (netes)		—	—	—	—	—	—
Increment (reducció) de patrimoni net resultant d'una combinació de negocis		—	—	—	—	—	—
Altres operacions amb socis o mutualistes		—	—	—	—	—	—
Altres variacions del patrimoni net		—	123.418	(1.238.678)	1.115.288	—	28
Pagaments basats en instruments de patrimoni		—	—	—	—	—	—
Traspassos entre partides de patrimoni net		—	123.390	(1.238.678)	1.115.288	—	—
Altres variacions		—	28	—	—	—	28
SALDO DE TANCAMENT A 31-12-2025	23	1.347.462	2.119.123	1.312.329	(865.000)	196.291	4.110.205

COMPTES ANUALS CONSOLIDATS

ESTATS DE FLUXOS D'EFECTIU CONSOLIDATS (MÈTODE DIRECTE) (Milers d'euros)

	NOTA	2025	2024 (*)
A) FLUXOS D'EFECTIU DE LES ACTIVITATS D'EXPLOTACIÓ		2.465.123	1.265.123
Activitat asseguradora		2.712.171	1.807.260
Cobraments en efectiu de l'activitat asseguradora		11.979.956	11.190.818
Pagaments en efectiu de l'activitat asseguradora		(9.267.785)	(9.383.558)
Altres activitats d'explotació		114.223	(163.716)
Cobraments en efectiu d'altres activitats d'explotació		479.047	364.408
Pagaments en efectiu d'altres activitats d'explotació		(364.824)	(528.124)
Cobraments i pagaments per impost sobre beneficis		(361.271)	(378.421)
B) FLUXOS D'EFECTIU DE LES ACTIVITATS D'INVERSIÓ		(1.318.003)	(461.051)
Cobraments d'activitats d'inversió		47.087.100	52.130.542
Immobilitzat material		6.965	—
Instruments financers		43.610.304	47.952.953
Interessos cobrats		3.266.131	3.678.925
Dividends cobrats		304.671	456.996
Altres cobraments relacionats amb activitats d'inversió		(100.971)	41.668
Altres cobraments relacionats amb activitats d'inversió provinents de combinacions de negoci		—	—
Pagaments d'activitats d'inversió		(48.405.103)	(52.591.593)
Immobilitzat material		(80.923)	(1.059)
Actius intangibles		—	(967)
Instruments financers		(48.324.179)	(52.589.352)
Participacions en negocis conjunts i associades		(1)	(215)

COMPTES ANUALS CONSOLIDATS

ESTATS DE FLUXOS D'EFECTIU CONSOLIDATS (MÈTODE DIRECTE) (Milers d'euros)

(cont.)

	NOTA	2025	2024 (*)
Altres pagaments relacionats amb activitats d'inversió		—	—
C) FLUXOS D'EFECTIU DE LES ACTIVITATS DE FINANÇAMENT		(1.251.742)	(1.168.705)
Cobraments d'activitats de finançament		—	70.552
Altres cobraments relacionats amb activitats de finançament		—	70.552
Pagaments d'activitats de finançament		(1.251.742)	(1.239.257)
Dividends als accionistes		(1.180.288)	(1.168.707)
Altres pagaments relacionats amb activitats de finançament		(71.454)	(70.550)
Efecte de les variacions dels tipus de canvi		—	—
D) AUGMENT/(DISMINUCIÓ) NET DE L'EFECTIU I EQUIVALENTS (A + B + C)		(104.622)	(364.633)
E) EFECTIU I EQUIVALENTS A L'INICI DE L'EXERCICI		1.345.479	1.710.112
F) EFECTIU I EQUIVALENTS AL FINAL DE L'EXERCICI (D + E)		1.240.857	1.345.479
COMPONENTS DE L'EFECTIU I EQUIVALENTS AL FINAL DE L'EXERCICI			
Caixa i bancs		1.240.857	1.345.479
TOTAL EFECTIU I EQUIVALENTS AL FINAL DE L'EXERCICI	10	1.240.857	1.345.479

(*) Es presenta únicament i exclusivament a efectes comparatius (vegeu la nota 1).

MEMÒRIA

MEMÒRIA CONSOLIDADA CORRESPONENT A L'EXERCICI ANUAL 2025

Índex de notes explicatives	Pàgina	Índex de notes explicatives	Pàgina
1. Naturalesa de la societat, bases de presentació i altra informació	20	18. Actius intangibles	130
2. Principis i polítiques comptables i criteris de valoració aplicats	26	19. Altres provisions	134
3. Gestió del risc	53	20. Passius financers a cost amortitzat	135
4. Gestió de la solvència	100	21. Actius per contractes de reassegurança i passius per contractes d'assegurances	136
5. Distribució de resultats	101	22. Actius i passius no corrents i grups alienables d'elements que s'han classificat com a mantinguts per a la venda	147
6. Retribució a l'accionista i beneficis per acció	103	23. Patrimoni net	147
7. Combinacions de negocis, adquisició i venda de participacions en el capital d'entitats dependents	104	24. Situació fiscal	151
8. Informació financera per segments de negocis	104	25. Garanties i compromisos contingents concedits i atorgats	156
9. Retribucions al consell d'administració i a l'alta direcció	109	26. Resultat del servei d'assegurances	157
10. Efectiu i altres actius líquids equivalents	112	27. Ingressos i despeses per inversions	159
11. Actius financers no destinats a negociació valorats obligatòriament a valor raonable amb canvis en resultats	112	28. Despeses per arrendament. El Grup actua com a arrendador	161
12. Actius financers designats a valor raonable amb canvis en resultats	113	29. Altres ingressos i despeses	162
13. Actius financers a valor raonable amb canvis en un altre resultat global	115	30. Informació sobre el valor raonable	164
14. Actius financers a cost amortitzat	118	31. Transaccions amb parts vinculades	170
15. Derivats – comptabilitat de cobertures (actiu i passiu)	120	32. Altres requeriments d'informació	173
16. Inversions en negocis conjunts i associades	125	Anexo 1 – Participacions en societats dependents i actius mantinguts per a la venda	177
17. Actius tangibles	127	Anexo 2 – Participacions en societats associades de VidaCaixa	178
		Informe de gestió consolidat corresponent a l'exercici 2025	179

MEMÒRIA

MEMÒRIA CONSOLIDADA CORRESPONENT A L'EXERCICI ANUAL 2025

1. NATURALES DE LA SOCIETAT, BASES DE PRESENTACIÓ I ALTRA INFORMACIÓ

1.1. NATURALES DE LA SOCIETAT

Vida-Caixa, SAU d'Assegurances i Reassegurances (d'ara endavant, VidaCaixa o la societat dominant), amb NIF A58333261, és una societat anònima constituïda el 5 de març de 1987. Amb data 15 de setembre de 2022, l'accionista únic de la societat dominant va acordar traslladar el domicili social de la societat al passeig de la Castellana, 189, Madrid. VidaCaixa està inscrita en el Registre administratiu d'entitats asseguradores de la Direcció General d'Assegurances i Fons de Pensions amb el número C-611, autoritzada per operar en els rams de vida, accidents i malaltia (modalitat malaltia-invalidesa), i com a entitat gestora de fons de pensions amb el número G-0021, i està sotmesa a la seva supervisió.

L'objecte social de VidaCaixa consisteix en:

- la pràctica d'operacions d'assegurances i reassegurances de vida, i
- operacions sotmeses a l'ordenació de l'assegurança privada, en particular les d'assegurança o capitalització, gestió de fons col·lectius de jubilació, pensions i qualsevol altra de les que autoritza la normativa vigent.

La societat dominant és, així mateix, soci promotor de les entitats de previsió social voluntària GEROCAIXA EPSV INDIVIDUAL, GEROCAIXA PIME EPSV OCUPACIÓ i GEROCAIXA PRIVADA PENSIONS EPSV ASSOCIADA, i és la societat encarregada de la gestió del patrimoni afecte als plans de previsió integrats en les entitats de previsió social voluntària esmentades.

VidaCaixa i les seves societats dependents integren el Grup VidaCaixa (d'ara endavant, Grup VidaCaixa o el Grup). El Grup, bé directament o bé a través de les seves participades, opera a (i) Espanya en els rams d'automòbil, accidents,

malaltia (inclosa la modalitat d'assistència sanitària), vida, decessos, defensa jurídica, llar, incendi i elements de la natura, mercaderies transportades, altres danys als béns, pèrdues pecuniàries diverses, responsabilitat civil general, responsabilitat civil terrestre automòbils i vehicles terrestres no ferroviaris, i (ii) a Portugal, sota la supervisió de l'Autoridade de Supervisão de Seguros e Fundos de Pensões, en el ram de vida centrat en la comercialització de productes de capitalització i assegurances en què el risc de la inversió l'assumeix el prenedor de l'assegurança.

El Grup està integrat en el Grup CaixaBank, la societat dominant del qual (CaixaBank, SA o CaixaBank) participa, directament, en la totalitat del capital de VidaCaixa. CaixaBank, SA, amb domicili social al c. del Pintor Sorolla, 2-4, València. Els comptes anuals consolidats del Grup CaixaBank es disposen en el Registre Mercantil de València, i la formulació es fa dins del termini legal establert. Els comptes anuals consolidats del Grup CaixaBank de l'exercici 2025 els van formular els administradors del Grup en la reunió del Consell d'Administració del 19 de febrer de 2026.

CaixaBank és l'empresa matriu del conglomerat financer integrat per les entitats del Grup que tenen la condició de regulades, classificada com a entitat supervisada significativa, i forma, juntament amb les entitats de crèdit del Grup, un grup supervisat significatiu del qual n'és l'entitat al màxim nivell de consolidació prudencial.

Com que VidaCaixa és una societat mercantil d'Espanya, que té forma jurídica de societat anònima, es regeix pel text refós de la Llei de societats de capital, aprovat pel Reial decret legislatiu 1/2010, de 2 de juliol, i la normativa de desplegament.

MEMÒRIA

MEMÒRIA CONSOLIDADA CORRESPONENT A L'EXERCICI ANUAL 2025

Durant l'exercici 2013 es va procedir a la reorganització del Grup assegurador, amb l'objectiu de simplificar-ne l'estructura organitzativa. En aquest sentit, amb data 5 de març de 2013, els consells d'administració de VidaCaixa Grup, SAU i de VidaCaixa van aprovar el projecte de fusió per absorció pel qual aquesta última va absorbir VidaCaixa Grup, SAU.

VidaCaixa és la capçalera del Grup i qui ostenta les participacions.

Als annexos 1 i 2 es detallen les magnituds principals de les societats dependents i associades que componen el Grup.

Atesa l'activitat a la qual es dedica el Grup, aquest no té responsabilitats, despeses, actius, ni provisions ni contingències de naturalesa mediambiental que puguin ser significatius en relació amb el patrimoni, la situació financera i els resultats d'aquest. Per aquest motiu, no s'inclouen desglossaments específics en aquesta memòria dels comptes anuals respecte a informació de qüestions mediambientals. Sens perjudici d'això, la declaració comprensiva dels principis de política d'inversió de la societat dominant incorpora inversions de caràcter socialment responsable, com es recull en l'Informe de gestió de l'exercici 2025.

Durant l'exercici 2024, i amb efectes retroactius des de l'1 de gener de 2024, els consells d'administració de Bankia Mediación Operador de Banca Seguros Vinculado, SAU i VidaCaixa Mediación, Societat d'Agència d'Assegurances Vinculada, SAU van acordar per unanimitat la fusió per absorció de VidaCaixa Mediación, Societat d'Agència d'Assegurances Vinculada, SAU (societat absorbida) per part de Bankia Mediación Operador de Banca Seguros Vinculado, SAU (societat absorbent), d'acord amb l'estratègia de concentració bancasseguradora del Grup CaixaBank.

Amb data 1 d'octubre de 2024, una vegada culminat el procés de fusió, Bankia Mediación Operador de Banca Seguros Vinculado, SAU va passar a denominar-se VidaCaixa Mediación, Operador de Banca Seguros Vinculado, SAU.

A 31 de desembre de 2025, el Grup gestiona 214 fons de pensions i 3 EPSV, amb un volum de drets consolidats de 51.862.483 milers d'euros (49.807.046 milers d'euros a 31 de desembre de 2024). Els ingressos bruts meritats per comissions de gestió dels diferents fons han ascendit en l'exercici 2025 a 375.830 milers d'euros (353.848 milers d'euros en l'exercici 2024), i es troben comptabilitzats dins l'epígraf «Altres ingressos i despeses». Així mateix, les despeses associades a aquesta gestió han estat de 175.683 milers d'euros (172.754 milers d'euros en l'exercici 2024), i es presenten a l'epígraf «Altres ingressos i despeses».

1.2. BASES DE PRESENTACIÓ

Els administradors han formulat els comptes anuals consolidats d'acord amb el marc normatiu d'informació financera aplicable al Grup a 31 de desembre de 2025, que és el que estableixen les Normes internacionals d'informació financera adoptades per la Unió Europea (d'ara endavant, NIIF-UE). Així mateix, per elaborar-los també s'han considerat: (i) el Codi de Comerç i la restant legislació mercantil; (ii) les normes de compliment obligat aprovades per l'Institut de Comptabilitat i Auditoria de Comptes en desenvolupament del Pla general de comptabilitat i les normes complementàries, (iii) i les disposicions establertes per la Direcció General d'Assegurances i Fons de Pensions.

Els comptes anuals consolidats s'han preparat a partir dels registres de comptabilitat que mantenen la societat dominant i les entitats integrades en el Grup, i es presenten d'acord amb el marc normatiu d'informació financera aplicable i, en particular, segons els principis i els criteris comptables que conté, de manera que mostren la imatge fidel del patrimoni, de la situació

MEMÒRIA

MEMÒRIA CONSOLIDADA CORRESPONENT A L'EXERCICI ANUAL 2025

financera, dels resultats del Grup i dels fluxos d'efectiu que s'han produït durant l'exercici corresponent. Els comptes anuals consolidats adjunts inclouen alguns ajustaments i reclassificacions que tenen per objecte homogeneïtzar els principis i els criteris seguits per les societats integrades amb els de VidaCaixa. No s'ha deixat d'aplicar cap principi comptable que sigui obligatori.

Les xifres es presenten en milers d'euros, llevat que s'indiqui una altra unitat monetària alternativa. Alguna informació financera d'aquesta memòria consolidada s'ha arrodonit, i, per tant, les xifres mostrades com a totals en aquest document poden variar lleugerament de l'operació aritmètica exacta de les xifres que les precedeixen. Així mateix, a l'hora de determinar la informació que s'ha de revelar en aquesta memòria consolidada, se n'ha tingut en compte la importància relativa en relació amb el període comptable anual.

La societat dominant està exempta de formular els comptes consolidats en consolidar-se en els comptes del Grup CaixaBank (vegeu la nota 1.1), si bé els prepara de manera voluntària, en estar obligada a presentar documentació estadisticocomptable a la Direcció General d'Assegurances i Fons de Pensions en base consolidada.

Normes, modificacions i interpretacions

En la data de formulació d'aquests comptes anuals consolidats, les normes més significatives que ha publicat l'IASB i que han entrat en vigor l'1 de gener de 2025 són les següents:

Normes i interpretacions	Títol	Aplicació obligatòria per a exercicis iniciats a partir de:
NIC 21 (modificació)	Modificació - Falta de convertibilitat	1 de gener de 2025

L'entrada en vigor d'aquesta norma no ha tingut efectes significatius en aquests comptes anuals consolidats.

Normes, modificacions i interpretacions emeses per l'IASB no vigents

En la data de formulació d'aquests comptes anuals consolidats, les normes més significatives que havia publicat l'IASB però que encara no han entrat en vigor, bé perquè la data d'efectivitat és posterior a la data dels comptes anuals

consolidats o bé perquè encara no les ha aprovat la Unió Europea, són les següents:

MEMÒRIA

MEMÒRIA CONSOLIDADA CORRESPONENT A L'EXERCICI ANUAL 2025

Normes i interpretacions	Títol	Aplicació obligatòria per a exercicis iniciats a partir de:
NIIF 9 i NIIF 7 (modificació)	Modificacions a la classificació i el mesurament d'instruments financers	1 de gener de 2026
NIIF 18	Presentació i informació que s'ha de revelar als estats financers	1 de gener de 2027

Modificacions de la NIIF 7 i NIIF 9 «Modificacions a la classificació i el mesurament d'instruments financers»

El mes de maig del 2024, l'IASB va emetre esmenes a la classificació i el mesurament dels instruments financers en resposta als comentaris rebuts com a part de la revisió posterior a la implementació dels requisits de classificació i mesurament de la NIIF 9 Instruments financers i els requisits relacionats de la NIIF 7 Instruments financers: revelacions.

L'IASB va modificar els requisits relacionats amb:

- l'avaluació de les característiques contractuals de flux d'efectiu dels actius financers, inclosos aquells amb característiques vinculades a factors ASG;
- els requisits d'informació que s'han de publicar relacionats amb inversions en instruments de capital designats a valor raonable amb canvis en un altre resultat global i per als instruments financers amb característiques contingents no relacionats directament amb riscos i costos bàsics de préstecs, i
- la liquidació de passius financers mitjançant un sistema de pagament electrònic.

No s'esperen impactes significatius en el Grup derivats d'aquestes modificacions.

NIIF 18 «Presentació i informació que s'ha de revelar als estats financers»

Amb data 9 d'abril de 2024, l'IASB va publicar la NIIF 18 «Presentació i informació que s'ha de revelar als estats financers», que té com a objectiu establir els

requisits per a la presentació i la revelació d'informació als estats financers per ajudar a garantir que proporcionen informació rellevant que representi fidelment els actius, els passius, el patrimoni net, els ingressos i les despeses d'una entitat.

El 16 de febrer de 2026 es va publicar el Reglament (UE) 2026/338 de la Comissió, pel qual s'adopta la NIIF 18 a la Unió Europea.

La NIIF 18 introdueix tres conjunts de nous requeriments per millorar la informació de les empreses sobre el seu rendiment financer i oferir als inversors una base millor per analitzar i comparar les empreses:

- Millora de la comparabilitat del compte de pèrdues i guanys: introdueix tres categories definides d'ingressos i despeses (operació, inversió i finançament) per millorar l'estructura del compte de pèrdues i guanys, i exigeix la presentació de nous subtotals definits, inclòs el resultat operatiu.
- Més transparència dels mesuraments del rendiment definits per la Direcció: exigeix a les empreses que revelin explicacions sobre els mesuraments específics de l'empresa relacionats amb el compte de pèrdues i guanys, que es denominen mesures del rendiment definides per la Direcció.
- Una agrupació més útil de la informació als estats financers: estableix orientacions més detallades sobre com organitzar la informació i si s'ha de proporcionar als estats financers principals o a les notes.

El Grup ha iniciat els treballs per implementar aquesta norma amb la redefinició del compte de resultats.

MEMÒRIA

MEMÒRIA CONSOLIDADA CORRESPONENT A L'EXERCICI ANUAL 2025

1.3. RESPONSABILITAT DE LA INFORMACIÓ I ESTIMACIONS EFECTUADES

Els comptes anuals del Grup de l'exercici 2025 han estat formulats pel Consell d'Administració de la societat dominant en la reunió celebrada el 24 de març de 2026 i estan pendents que els aprovi l'accionista únic, per bé que s'espera que s'aprovin sense modificacions. L'accionista únic va aprovar els comptes anuals consolidats corresponents a l'exercici anterior el 27 de març de 2025.

La informació continguda en aquests comptes anuals consolidats és responsabilitat dels administradors de la societat dominant, els quals han verificat, amb la diligència deguda, que els diferents controls establerts per tal d'assegurar la qualitat de la informació financerocomptable, tant per la societat dominant com per les entitats que la integren, han operat de manera eficaç.

La preparació dels comptes anuals de conformitat amb les NIIF exigeix que els administradors facin judicis, estimacions i assumpcions que afecten l'aplicació de polítiques comptables i els saldos d'actius, passius, ingressos i despeses. Les estimacions i les assumpcions relacionades estan basades en l'experiència històrica i en altres factors diversos que són entesos com a raonables d'acord amb les circumstàncies i els resultats dels quals constitueixen la base per establir els judicis sobre el valor comptable dels actius i passius que no són fàcilment disponibles mitjançant altres fonts.

Les estimacions i les assumpcions respectives es revisen de manera continuada. Els efectes de les revisions de les estimacions comptables es reconeixen en el període o períodes en què es fan. En qualsevol cas, els resultats finals derivats

d'una situació que hagi requerit estimacions poden diferir del que s'hagi previst i reflectir-se, de manera prospectiva, en els anys futurs.

Al marge del procés d'estimacions sistemàtiques i de la seva revisió periòdica, els administradors de la societat dominant porten a terme determinats judicis de valor sobre temes amb una especial incidència sobre els comptes anuals consolidats. Entre els més significatius, es destaquen aquells judicis relatius a: (i) el valor raonable de determinats actius i passius; (ii) les pèrdues per deteriorament; (iii) la vida útil dels actius materials i intangibles; (iv) la valoració dels fons de comerç de consolidació; (v) el registre d'actius i passius per impostos diferits; (vi) la identificació dels components d'inversió; (vii) la interpretació dels límits del contracte; (viii) el mètode d'assignació de les unitats de cobertura; (ix) les assumpcions i les hipòtesis incloses en el càlcul dels fluxos d'efectiu futurs, taxa de descompte i ajustament de risc per risc no financer; (x) el valor raonable dels actius, els passius i els passius contingents en el context de l'assignació del preu pagat en les combinacions de negoci.

Aquestes estimacions s'han fet sobre la base de la millor informació disponible en la data de preparació d'aquests comptes anuals consolidats, tenint en compte les incerteses existents en la data derivades de l'entorn econòmic actual, si bé és possible que esdeveniments futurs puguin obligar a modificar-les. De conformitat amb la normativa aplicable, la modificació dels comptes anuals consolidats es faria de manera prospectiva, amb el reconeixement dels efectes del canvi d'estimació en el compte de pèrdues i guanys corresponent.

MEMÒRIA

MEMÒRIA CONSOLIDADA CORRESPONENT A L'EXERCICI ANUAL 2025

1.4. COMPARACIÓ DE LA INFORMACIÓ

Les xifres corresponents a l'exercici anual de 2024, incloses als comptes anuals adjunts de l'exercici 2025, es presenten únicament i exclusivament a efectes comparatius. En alguns casos, per facilitar la comparabilitat, la informació comparativa es presenta de manera resumida.

1.5. ESTACIONALITAT DE LES TRANSACCIONS

La naturalesa de les operacions més significatives dutes a terme pel Grup no tenen un caràcter cíclic o estacional rellevant dins un mateix exercici.

1.6. FETS POSTERIORIS

Entre el 31 de desembre de 2025 i la data de formulació d'aquests comptes anuals consolidats no s'ha produït cap fet addicional no descrit en la resta de les notes explicatives que afecti els estats financers consolidats adjunts de manera significativa.

MEMÒRIA

MEMÒRIA CONSOLIDADA CORRESPONENT A L'EXERCICI ANUAL 2025

2. PRINCIPIS I POLÍTIQUES COMPTABLES I CRITERIS DE VALORACIÓ APLICATS

En l'elaboració dels comptes anuals consolidats del Grup corresponents a l'exercici 2025 s'han aplicat els principis i les polítiques comptables i els criteris de valoració següents:

2.1. COMBINACIONS DE NEGOCIS I PRINCIPIS DE CONSOLIDACIÓ

Els comptes anuals consolidats comprenen, a més de les dades corresponents a la societat dominant, la informació corresponent a les entitats dependents i associades. El procediment d'integració dels elements patrimonials d'aquestes societats es fa en funció del tipus de control o influència que s'hi exerceix.

Societats dependents

El Grup considera societats dependents aquelles sobre les quals es té capacitat per exercir control. Aquesta capacitat de control es manifesta quan:

- es disposa del poder per dirigir-ne les activitats rellevants, és a dir, les que n'afecten de manera significativa el rendiment, per disposició legal, estatutària o acord;
- es té capacitat present, és a dir, pràctica, d'exercir els drets per fer servir aquell poder per tal d'influir en el seu rendiment,
- i, a causa de la seva implicació, s'està exposat o es té dret a rendiments variables de l'entitat participada.

Generalment, els drets de vot proporcionen el poder per dirigir les activitats rellevants d'una entitat participada. Per al còmput, es tenen en compte tots els drets de vot, directes i indirectes, inclosos els potencials, com, per exemple,

opcions de compra adquirides sobre instruments de capital de la participada. En determinades situacions, es pot tenir el poder per dirigir les activitats sense disposar de la majoria dels drets de vot.

En aquests casos, es valora si de manera unilateral es té la capacitat pràctica per dirigir-ne les activitats rellevants (financeres, operatives o les relacionades amb el nomenament i la remuneració dels òrgans de direcció, entre d'altres).

Les societats dependents es consoliden, sense excepcions per raons de la seva activitat, mitjançant el mètode d'integració global, que consisteix en l'agregació dels actius, els passius i el patrimoni net, els ingressos i les despeses, de naturalesa similar, que apareixen en els seus comptes anuals individuals. El valor en llibres de les participacions, directes i indirectes, en el capital de les entitats dependents s'elimina amb la fracció del patrimoni net de les entitats dependents que aquelles representen. La resta de saldos i transaccions entre les societats consolidades s'eliminen en el procés de consolidació.

La participació de tercers en el patrimoni i els resultats de l'exercici es presenta al capítol «Interessos minoritaris» del balanç i en «Resultat atribuïble a interessos minoritaris» del compte de pèrdues i guanys.

En relació amb la consolidació de resultats de les entitats dependents adquirides en l'exercici, es fa per l'import del resultat generat des de la data d'adquisició. De manera anàloga, els resultats de les entitats dependents que deixen de ser-ho en l'exercici es consoliden per l'import del resultat generat des de l'inici de l'exercici fins a la data en què se'n perd el control.

Les adquisicions i les alienacions, quan no impliquen un canvi de control en l'entitat participada, es registren com a operacions patrimonials, i no es reconeix

MEMÒRIA

MEMÒRIA CONSOLIDADA CORRESPONENT A L'EXERCICI ANUAL 2025

cap pèrdua ni guany al compte de pèrdues i guanys. La diferència entre la contraprestació lliurada o rebuda i la disminució o l'augment dels interessos minoritaris, respectivament, es reconeix en reserves.

L'annex 1 d'aquesta memòria consolidada facilita informació rellevant sobre aquestes entitats. La informació correspon a les últimes dades disponibles reals o estimades en el moment de redactar aquesta memòria consolidada.

Excepcionalment, les entitats següents no s'han inclòs en el perímetre de la consolidació a causa del seu interès poc significatiu per a la imatge fidel dels comptes anuals consolidats i s'han classificat en la cartera d'«Actius financers a valor raonable amb canvis en un altre resultat global - Instruments de patrimoni»:

PARTICIPACIONS EN EMPRESES DEL GRUP, MULTIGRUP I ASSOCIADES I ACTIUS MANTINGUTS PER A LA VENDA
(Milers d'euros)

Denominació de la societat	Domicili	% Participació			Informació financera resumida		
		Activitat	Directa	Indirecta	Patrimoni Net	Resultat	Valor en llibres
EMPRESES DEL GRUP:							
GEROCAIXA PIME EPSV D'OCUPACIÓ	Gran Vía López de Haro, 38. Bilbao	Entitat de previsió social voluntària d'ocupació	100,00 %	—	55.941	3.084	120
GEROCAIXA EPSV INDIVIDUAL	Gran Vía López de Haro, 38. Bilbao	Entitat de previsió social voluntària individual	100,00 %	—	984.051	50.429	1.300
GEROCAIXA PRIVADA PENSIONS EPSV ASSOCIADA	Gran Vía López de Haro, 38. Bilbao	Entitat de previsió social voluntària associada	100,00 %	—	1.822	85	50

Les societats esmentades centren la seva activitat en la gestió de fons de previsió empresarial amb domicili al País Basc. Totes són societats no cotitzades.

El Grup participa únicament en el fons mutual, i la resta del patrimoni net es troba en mans dels partícips.

MEMÒRIA

MEMÒRIA CONSOLIDADA CORRESPONENT A L'EXERCICI ANUAL 2025

Societats associades

Les societats associades són aquelles sobre les quals la societat dominant, directament o indirectament, exerceix una influència significativa i no són entitats dependents o negocis conjunts. La influència significativa es fa palesa, en la majoria dels casos, mitjançant una participació igual o superior al 20 % dels drets de vot de la societat participada.

Les participacions en associades es valoren per aplicació del mètode de la participació, és a dir, per la fracció del net patrimonial que representa la participació de cada entitat en el seu capital una vegada considerats els dividends que se n'han percebut i altres eliminacions patrimonials. En el cas de transaccions amb una entitat associada, els resultats corresponents s'eliminen en el percentatge de participació del Grup en el seu capital.

L'amortització dels actius intangibles de vida útil definida identificats com a conseqüència de l'elaboració d'un purchase price allocation (PPA) per a l'assignació del preu d'adquisició pagat es fa amb càrrec al compte de pèrdues i guanys.

El Grup no ha fet servir estats financers d'entitats per a les quals s'aplica el mètode de la participació que es refereixin a una data diferent de la societat dominant del Grup.

L'annex 2 d'aquesta memòria consolidada facilita informació rellevant sobre aquestes entitats. La informació correspon a les últimes dades disponibles reals o estimades en el moment de redactar aquesta memòria consolidada.

Combinacions de negocis

Les normes comptables defineixen les combinacions de negocis com la unió de dues entitats o més en una única entitat o grup d'entitats, en què l'«entitat adquirent» és la que, en la data d'adquisició, assumeix el control d'una altra entitat.

Per a aquelles combinacions de negocis en què el Grup adquireix el control, es determina el cost de la combinació, generalment el valor raonable de la contraprestació transferida. Aquesta contraprestació estarà integrada pels actius lliurats, els passius assumits davant els propietaris anteriors del negoci adquirit i els instruments de capital emesos per l'entitat adquirent.

Així mateix, s'avalua en la data d'adquisició la diferència entre:

- i) la suma del valor raonable de la contraprestació transferida, dels interessos minoritaris i de les participacions prèvies mantingudes en l'entitat o el negoci adquirit.
- ii) L'import net dels actius identificables adquirits i dels passius assumits, mesurats a valor raonable.

La diferència positiva entre i) i ii) es registra a l'epígraf «Actius intangibles - Fons de comerç» del balanç, sempre que no sigui possible l'assignació a elements patrimonials concrets o actius intangibles identificables de l'entitat o el negoci adquirit. Si la diferència és negativa, es registra a l'epígraf «Fons de comerç negatiu reconegut en resultats» del compte de pèrdues i guanys.

MEMÒRIA

MEMÒRIA CONSOLIDADA CORRESPONENT A L'EXERCICI ANUAL 2025

2.2. EFECTIUS I ALTRES ACTIUS LÍQUIDS EQUIVALENTS

Aquest epígraf del balanç està compost per l'efectiu, integrat per la caixa i els dipòsits bancaris a la vista, així com els equivalents d'efectiu.

Els equivalents d'efectiu corresponen a aquelles inversions a curt termini d'elevada liquiditat que són fàcilment convertibles en imports determinats d'efectiu i estan subjectes a un risc poc significatiu de canvis en el seu valor i amb un venciment inferior a tres mesos.

2.3. INSTRUMENTS FINANCERS

El Grup (particularment, la societat dominant i BPI Vida e Pensões) es van adaptar l'exercici 2023 a l'aplicació de la NIIF 9, per la qual cosa els instruments financers es presenten segons els criteris de presentació i valoració d'aquesta norma.

Classificació dels actius financers

A continuació, es detallen els criteris que estableix el marc normatiu comptable per a la classificació d'instruments financers:

FLUXOS D'EFECTIU CONTRACTUALS	MODEL DE NEGOCI	CLASSIFICACIÓ D'ACTIUS FINANCERS (AF)	
Pagaments, només, de principal i interessos sobre l'import de principal pendent en dates especificades - test SPPI	Amb l'objectiu de percebre fluxos d'efectiu contractuals.	AF a cost amortitzat.	
	Amb l'objectiu de percebre fluxos d'efectiu contractuals i venda.	AF a valor raonable amb canvis en un altre resultat global.	
Altres - No test SPPI	Instrument derivats designats com a instruments de cobertura comptable.	Derivats - Comptabilitat de cobertures.	
	S'originen o s'adquireixen amb l'objectiu de portar-los a terme a curt termini.	AF a valor raonable amb canvis en resultats.	AF mantinguts per negociar.
	Són part d'un grup d'instruments financers identificats i gestionats conjuntament per al qual hi hagi evidència d'actuacions recents per obtenir guanys a curt termini.		
	Són instruments derivats que no compleixen la definició de contracte de garantia financera ni han estat designats com a instruments de cobertura comptable.	AF no destinats a negociació valorats obligatòriament a valor raonable amb canvis en resultats.	
	Resta.		

MEMÒRIA

MEMÒRIA CONSOLIDADA CORRESPONENT A L'EXERCICI ANUAL 2025

Constitueixen una excepció als criteris generals de valoració que s'han descrit anteriorment les inversions en instruments de patrimoni. Amb caràcter general, el Grup exerceix l'opció en el reconeixement inicial i de manera irrevocable per incloure en la cartera d'actius financers a valor raonable amb canvis en un altre resultat global inversions en instruments de patrimoni net que no es classifiquen com a mantinguts per negociar i que, en cas de no exercir aquesta opció, es classificarien com a actius financers obligatòriament a valor raonable amb canvis en resultats.

Pel que fa al model de negoci, mantenir un grup d'actius financers en balanç per percebre fluxos d'efectiu contractuals no implica que el Grup hagi de mantenir tots els instruments d'una determinada cartera fins al venciment. És possible considerar que la gestió d'un grup d'instruments financers es fa seguint aquest model de negoci fins i tot quan s'hagin produït o s'espera que es produeixin en el futur vendes dels instruments en aquesta cartera, sempre que durant un període d'observació equivalent a la vida mitjana de la cartera classificada a cost amortitzat aquestes vendes siguin poc freqüents o poc significatives.

En particular, el Grup considera que les vendes són poc significatives si durant el període d'observació establert, la ràtio calculada com la mitjana del valor comptable dels instruments venuts sobre la mitjana del valor comptable del total d'instruments en la cartera és inferior al 5 %.

Addicionalment, en cas d'excedir els llindars anteriors, s'avalua la permanència mitjana en balanç, ràtio que considera la proximitat al venciment de les vendes mitjançant el percentatge de temps –del total de temps fins al venciment– que un instrument o contracte venut ha estat en el balanç, i es pondera el pes de cada venda segons el valor net comptable de la venda sobre el total de vendes del període. La ràtio de permanència mitjana en balanç ha de ser superior al 95 %

per a aquells casos en què la ràtio de freqüència o significativitat sigui superior al 5 %.

Addicionalment a les vendes poc freqüents, vendes poc significatives o vendes d'actius pròxims al venciment, es considera que poden ser compatibles amb el model de negoci de mantenir els actius financers per percebre'n els fluxos d'efectiu contractuals les vendes que s'hagin produït, entre altres, per alguna de les raons següents:

- Vendes quan es produeix un increment en el risc creditici dels actius o un deteriorament de la qualitat creditícia de l'emissor, de manera que es compleixi la política d'inversió del Grup; o, en particular, l'expectativa de Grup de fer vendes freqüents i de caràcter significatiu de préstecs (o actius financers similars) que han experimentat un deteriorament en el risc de crèdit no és inconsistent amb la classificació d'aquests préstecs sota el model de negoci de mantenir els actius financers per percebre'n els fluxos d'efectiu contractuals.
- Vendes per gestionar el risc de concentració del crèdit;
- Vendes a l'efecte de liquiditat en escenaris d'estrès;
- Vendes imposades per tercers.

Per tant, les vendes amb origen en aquests supòsits no s'han de computar a l'efecte de determinar la freqüència de les vendes i la seva significança i queden excloses de les ràtios de seguiment.

Quant a l'avaluació relativa a si els fluxos d'efectiu d'un instrument són només pagaments de principal i interessos, el Grup fa una sèrie de judicis quan avalua aquest compliment (test solely payment of principal and interest o SPPI, per les sigles en anglès), els més significatius dels quals són els que s'enumeren a continuació:

MEMÒRIA

MEMÒRIA CONSOLIDADA CORRESPONENT A L'EXERCICI ANUAL 2025

- Valor temporal del diner modificat: per avaluar si el tipus d'interès d'una operació incorpora alguna contraprestació diferent a la vinculada al transcurs del temps, el Grup considera factors com la moneda en què es denomini l'actiu financer i el termini per al qual s'estableix el tipus d'interès. En particular, el Grup fa una anàlisi periòdica per a les operacions que presenten una diferència entre el tenor i la freqüència de revisió, les quals es comparen amb un instrument que no presentés aquesta diferència dins d'un llindar de tolerància.
- Exposició a riscos no relacionats amb un acord bàsic de préstec: es considera si els termes contractuals dels actius financers introdueixen exposició a riscos o volatilitat en els fluxos d'efectiu contractuals que no estarien presents en un acord bàsic de préstec, com ara l'exposició a canvis en els preus de les accions o de matèries primeres cotitzades, casos en què no es consideraria que passen el test SPPI.
- Clàusules que modifiquen el calendari o l'import dels fluxos: el Grup considera l'existència de condicions contractuals en virtut de les quals es pot modificar el calendari o l'import dels fluxos contractuals de l'actiu financer. És el cas de: i) els actius les condicions contractuals dels quals permeten l'amortització anticipada total o parcial del principal; ii) els actius en què es permet contractualment ampliar-ne la durada, o iii) els actius per als quals els pagaments d'interessos poden variar en funció d'una variable no financera especificada en el contracte. En aquests casos, s'avalua si els fluxos contractuals que es poden generar durant la vida de l'instrument a causa d'aquesta condició contractual són només pagaments de principal i interessos de l'import de principal pendent, amb la possibilitat d'incloure una compensació addicional raonable per la terminació anticipada del contracte.
- Palanquejament: els actius financers amb palanquejament, és a dir, aquells en què la variabilitat dels fluxos contractuals s'incrementa i fa que no tinguin les característiques econòmiques de l'interès, no es poden considerar actius financers que compleixin el test SPPI (per exemple, instruments derivats com els contractes simples d'opció).
- Subordinació i pèrdua del dret de cobrament: el Grup avalua les clàusules contractuals que puguin resultar en una pèrdua dels drets de cobrament sobre els imports de principal i interessos sobre el principal pendent.
- Divisa: en l'anàlisi de si els fluxos contractuals són únicament pagaments del principal i interessos sobre l'import del principal pendent, el Grup pren en consideració la moneda en què està denominat l'actiu financer per valorar les característiques dels fluxos contractuals, per exemple, en avaluar l'element del valor temporal del diner sobre la base de la referència emprada per fixar el tipus d'interès de l'actiu financer.
- Instruments vinculats contractualment: es fa una anàlisi look through a partir de la qual es considera que els fluxos derivats d'aquest tipus d'actius consisteixen únicament en pagaments de principal i interessos sobre el principal pendent si:
 - les condicions contractuals del tram la classificació del qual s'avalua (sense examinar el conjunt subjacent d'instruments financers) donen lloc a fluxos d'efectiu que són únicament pagaments de principal i interessos sobre el principal pendent (per exemple, tipus d'interès del tram no vinculat a índex de matèries primeres);
 - el conjunt subjacent d'instruments financers està compost per instruments que tinguin fluxos contractuals que només siguin pagaments de principal i interessos sobre el principal pendent, i

MEMÒRIA

MEMÒRIA CONSOLIDADA CORRESPONENT A L'EXERCICI ANUAL 2025

- l'exposició al risc de crèdit corresponent al tram és igual o millor que l'exposició al risc de crèdit del conjunt subjacent d'instruments financers (per exemple, la qualificació creditícia del tram la classificació del qual s'avalua és igual o millor que la que s'aplicaria a un tram únic format pel conjunt subjacent d'instruments financers). Per tant, si el ràting del tram és igual o superior al del vehicle, es considera que compleix aquesta condició.

El conjunt subjacent a què es fa referència a l'apartat anterior pot incloure, a més, instruments que redueixin la variabilitat dels fluxos del conjunt d'instruments de manera que, quan es combinin amb aquests, donin lloc a fluxos que siguin només pagaments de principal i interessos sobre el principal pendent (per exemple, una opció sotre o terra de tipus d'interès o un contracte que redueixi el risc de crèdit dels instruments). També pot incloure instruments que permetin alinear els fluxos dels trams amb els fluxos del conjunt d'instruments subjacents per resoldre exclusivament les diferències en el tipus d'interès, la moneda en què es denominin els fluxos (inclosa la inflació) i el calendari de fluxos.

En els casos en què una característica d'un actiu financer no sigui congruent amb un acord bàsic de préstec, és a dir, si hi ha característiques de l'actiu que donen lloc a fluxos contractuals diferents a pagaments del principal i interessos sobre el principal pendent, el Grup n'avalua la significativitat i la probabilitat d'ocurrència per determinar si aquesta característica o element s'ha de tenir en consideració en l'avaluació del test SPPI.

Respecte a la significativitat d'una característica d'un actiu financer, la valoració que el Grup fa consisteix a estimar l'impacte que pot tenir sobre els fluxos contractuals. L'impacte d'un element no és significatiu quan representa una

variació en els fluxos d'efectiu esperats inferior al 5 %. Aquest llinar de tolerància es determina sobre la base dels fluxos contractuals esperats sense descomptar.

Si la característica d'un instrument pot tenir un efecte significatiu sobre els fluxos contractuals però aquesta característica de fluxos afecta els fluxos contractuals de l'instrument només en el moment en què es produeix un fet que és extremament excepcional, altament anòmal i molt improbable que passi, el Grup no pren en consideració aquesta característica o element a l'hora d'avaluar si els fluxos d'efectiu contractuals de l'instrument són únicament pagaments de principal i interessos sobre el principal pendent.

Classificació dels passius financers

Els passius financers es classifiquen en les categories següents: «Passius financers mantinguts per negociar», «Passius financers designats a valor raonable amb canvis en resultats» i «Passius financers a cost amortitzat», llevat que s'hagin de presentar com a «Passius inclosos en grups alienables d'elements que s'han classificat com a mantinguts per a la venda» o corresponguin a «Canvis del valor raonable dels elements coberts d'una cartera amb cobertura de risc d'interès» o «Derivats - comptabilitat de cobertures», que es presenten de manera independent.

Particularment, en la cartera de «Passius financers a cost amortitzat» es registren els passius financers que no s'han classificat com a mantinguts per negociar o com uns altres passius financers a valor raonable amb canvis en resultats. Els saldos que es registren en aquesta categoria responen a l'activitat típica d'operacions d'assegurances i reassegurances o també aquells que sense tenir un origen comercial no es poden considerar instruments financers derivats.

MEMÒRIA

MEMÒRIA CONSOLIDADA CORRESPONENT A L'EXERCICI ANUAL 2025

Reconeixement inicial i valoració

En el moment del reconeixement inicial, tots els instruments financers es registren pel valor raonable. Per als instruments financers que no es registren a valor raonable amb canvis en resultats, l'import del valor raonable s'ajusta afegint o deduint els costos de transacció directament atribuïbles a la seva adquisició o emissió. En el cas dels instruments financers a valor raonable amb canvis en resultats, els costos de transacció directament atribuïbles es reconeixen immediatament als comptes de pèrdues i guanys.

Els costos de transacció es defineixen com a despeses directament atribuïbles a l'adquisició o disposició d'un actiu financer, o a l'emissió o assumptió d'un passiu financer, en què no s'hauria incorregut si el Grup no hagués fet la transacció.

El Grup reconeix els actius financers al balanç quan es converteix en una part obligada del contracte o negoci jurídic d'acord amb les seves disposicions.

Els recobraments de sinistres només es reconeixen quan la realització es troba prou garantida en la data de la formulació dels comptes anuals consolidats i, per tant, s'espera obtenir-ne beneficis econòmics. En cap cas es reconeixen actius financers per recobraments de sinistres en funció d'estimacions fetes sobre la base de l'experiència del Grup.

Les operacions de compra o venda d'actius financers instrumentats mitjançant contractes convencionals es reconeixen en la data de contractació o de liquidació. Els contractes que poden liquidar-se per diferències es comptabilitzen com un instrument derivat. En particular, les operacions fetes en el mercat de divises es registren en la data de liquidació, mentre que els actius financers negociats en mercats secundaris de valors, si són instruments de patrimoni, es reconeixen en la data de contractació, i si es tracta de valors representatius de deute, en la data de liquidació.

Valoració posterior dels actius i els passius financers

Després del reconeixement inicial, el Grup valora un actiu financer a cost amortitzat, a valor raonable amb canvis en un altre resultat global o a valor raonable amb canvis en resultats.

Les partides per cobrar per operacions comercials que no tenen un component significatiu de finançament i els crèdits comercials i instruments de deute a curt termini que es valoren inicialment pel preu de la transacció o el principal, respectivament, es continuen valorant per aquest import menys la correcció de valor per deteriorament, si escau.

Reclassificacions entre carteres d'instruments financers

Únicament si el Grup decidís canviar el model de negoci per a la gestió d'actius financers, reclassificaria tots els actius financers afectats segons els requeriments que disposa la NIIF 9. Aquesta reclassificació es faria de manera prospectiva des de la data de la reclassificació. D'acord amb l'enfocament de la NIIF 9, amb caràcter general els canvis en el model de negoci es produeixen amb molt poca freqüència. Els passius financers no es poden reclassificar entre carteres.

Ingressos i despeses dels actius i els passius financers

Els ingressos i les despeses dels instruments financers es reconeixen amb els criteris següents:

MEMÒRIA

MEMÒRIA CONSOLIDADA CORRESPONENT A L'EXERCICI ANUAL 2025

CARTERA		RECONeixEMENT D'INGRESSOS I DESPESES
Actius financers	A cost amortitzat	• Interessos meritats: al compte de pèrdues i guanys amb el tipus d'interès efectiu de l'operació sobre l'import en llibres brut de l'operació (excepte en el cas d'actius dubtosos, en què s'aplica sobre el valor net comptable). • Resta de canvis de valor: ingrés o despesa quan l'instrument financer causi baixa del balanç, es reclassifiqui o es produeixin pèrdues pel deteriorament de valor o guanys per la recuperació posterior.
	A valor raonable amb canvis en resultats	• Canvis de valor raonable: els canvis de valor raonable es registren directament al compte de pèrdues i guanys, i es distingeix, per als instruments que no siguin derivats, entre la part atribuïble als rendiments meritats de l'instrument, que es registra com a interessos o com a dividendes segons la naturalesa, i la resta, que es registra com a resultats d'operacions financeres a la partida que correspongui. • Interessos meritats: corresponents als instruments de deute, es calculen emprant el mètode del tipus d'interès efectiu.
	A valor raonable amb canvis en un altre resultat global (*)	• Interessos o dividendes meritats, en el compte de pèrdues i guanys. Els interessos, igual que els actius a cost amortitzat. • Les diferències de canvis al compte de pèrdues i guanys quan són actius financers monetaris, i en un altre resultat global quan es tracti d'actius financers no monetaris. • Els instruments de deute, les pèrdues per deteriorament de valor o els guanys per recuperació posterior en el compte de pèrdues i guanys. • Els restants canvis de valor es reconeixen en un altre resultat global.
Passius financers	A cost amortitzat	• Interessos meritats: al compte de pèrdues i guanys amb el tipus d'interès efectiu de l'operació sobre l'import en llibres brut de l'operació, excepte en el cas de les emissions Tier 1, en què es reconeixen els cupons discrecionals en reserves. • Resta de canvis de valor ingrés o despesa quan l'instrument financer causi baixa del balanç o es reclassifiqui.
	A valor raonable amb canvis en resultats	• Canvis de valor raonable: canvis de valor d'un passiu financer designat a valor raonable amb canvis en resultats, en el cas d'aplicar, de la manera següent: a) l'import del canvi en el valor raonable del passiu financer atribuïble a canvis en el risc de crèdit propi del passiu es reconeix en un altre resultat global, que es transferiria directament a una partida de reserves en cas de produir-se la baixa del passiu financer, i b) l'import restant del canvi en el valor raonable del passiu es reconeix en el resultat de l'exercici. • Interessos meritats: corresponents als instruments de deute, es calculen emprant el mètode del tipus d'interès efectiu

MEMÒRIA

MEMÒRIA CONSOLIDADA CORRESPONENT A L'EXERCICI ANUAL 2025

(*) D'aquesta manera, quan un instrument de deute es valora a valor raonable amb canvis en un altre resultat global, els imports que es reconeixerien en el resultat de l'exercici són els mateixos que es reconeixerien si es valorés a cost amortitzat.

Quan un instrument de deute a valor raonable amb canvis en un altre resultat global es dona de baixa del balanç, la pèrdua o el guany acumulat en el patrimoni net es reclassifica i passa al resultat del període. En canvi, quan un instrument de patrimoni net a valor raonable amb canvis en un altre resultat global es dona de baixa del balanç, l'import de la pèrdua o el guany registrat en un altre resultat global acumulat no es reclassifica al compte de pèrdues i guanys, sinó a una partida de reserves.

El tipus d'interès efectiu és la taxa que descompta els pagaments o els cobraments d'efectiu futurs estimats durant la vida esperada de l'actiu financer o passiu financer respecte al valor en llibres brut d'un actiu financer o al cost amortitzat d'un passiu financer. Per calcular la taxa d'interès efectiva, el Grup estima els fluxos d'efectiu esperats tenint en compte tots els termes contractuals de l'instrument financer, però sense tenir en compte les pèrdues creditícies esperades. El càlcul inclou totes les comissions i els punts bàsics d'interès, pagats o rebuts per les parts del contracte, que integrin la taxa d'interès efectiva, els costos de transacció i qualsevol altra prima o descompte. En aquells casos en què els fluxos d'efectiu o la vida restant d'un instrument financer no poden ser estimats amb fiabilitat (per exemple, pagaments anticipats), el Grup empra els fluxos d'efectiu contractuals al llarg del període contractual complet de l'instrument financer.

En el cas d'instruments financers amb remuneració variable, el criteri comptable aplicat pel Grup en cas que hi hagi un canvi posterior en l'estimació de la remuneració que sorgeixi d'un canvi en l'expectativa quant al compliment de la contingència futura es basa en un recàlcul del cost amortitzat de l'operació i el registre de l'efecte d'aquesta actualització al compte de resultats.

2.4 COBERTURES COMPTABLES

El Grup empra derivats financers com a eina de gestió dels riscos financers, principalment el risc estructural de tipus d'interès. Quan aquestes operacions compleixen determinats requisits, es consideren «de cobertura».

Quan es designa una operació de cobertura, es fa des del moment inicial de l'operació o dels instruments inclosos en la cobertura, i es documenta una nota tècnica de l'operació d'acord amb la normativa vigent. En la documentació de les operacions de cobertura s'identifica clarament l'instrument o els instruments coberts i l'instrument o els instruments de cobertura, a més de la naturalesa del risc que es pretén cobrir, i la manera en què el Grup avalua si la relació de cobertura compleix els requisits d'eficàcia de la cobertura (juntament amb l'anàlisi de les causes d'ineficàcia de la cobertura i la manera de determinar la ràtio de cobertura).

Amb la finalitat de verificar el requisit d'eficàcia:

- Hi ha d'haver una relació econòmica entre la partida coberta i l'instrument de cobertura;
- El risc de crèdit de la contrapart de la partida coberta o de l'instrument de cobertura no ha d'exercir un efecte dominant sobre els canvis de valor resultants d'aquesta relació econòmica, i

MEMÒRIA

MEMÒRIA CONSOLIDADA CORRESPONENT A L'EXERCICI ANUAL 2025

- S'ha de complir la ràtio de cobertura de la relació de cobertura comptable, entesa com la quantitat de partida coberta entre la quantitat d'instrument de cobertura, que ha de ser la mateixa que la ràtio de cobertura que s'empri a l'efecte de gestió.

Cobertures de valor raonable

Les cobertures de valor raonable cobreixen l'exposició a la variació en el valor raonable d'actius i passius financers, passius per contractes d'assegurances o de compromisos en ferm no reconeguts encara, o d'una porció identificada dels actius, els passius o els compromisos en ferm esmentats, atribuïble a un risc en particular i sempre que afectin el compte de pèrdues i guanys.

En les cobertures de valor raonable, les diferències de valor produïdes tant en els elements de cobertura com en els elements coberts, per la part corresponent al tipus de risc cobert, es reconeixen de manera asimètrica en funció de si l'element cobert és un instrument de deute o un instrument de patrimoni:

Instruments de deute: les diferències de valor produïdes tant en els elements de cobertura com en els elements coberts, per la part corresponent al tipus de risc cobert, es reconeixen al compte de pèrdues i guanys, a l'apartat «Ingressos nets per inversions: resta inversions». Amb caràcter particular, en les macrocobertures de valor raonable, les diferències de valoració dels elements coberts tenen la seva contrapartida als capítols «Actiu - Canvis del valor raonable dels elements coberts d'una cartera amb cobertura del risc de tipus d'interès» o «Passiu - Canvis del valor raonable dels elements coberts d'una cartera amb cobertura del risc de tipus d'interès» del balanç, en funció de la naturalesa de l'element cobert, en lloc de registrar-se als epígrafs on estan

registrats els elements coberts.

Instruments de patrimoni: les diferències de valor produïdes tant en els elements de cobertura com en els elements coberts, per la part corresponent al tipus de risc cobert, es reconeixen a l'apartat «Un altre resultat global acumulat - Elements que no es poden reclassificar en resultats» del balanç.

Quan els derivats de cobertura deixen de complir els requisits per ser-ho, es reclassifiquen com a derivats de negociació. L'import dels ajustaments registrats prèviament a l'element cobert s'imputa de la manera següent:

- Instruments de deute: s'imputen a l'epígraf «Ingressos nets per inversions: resta inversions» del compte de pèrdues i guanys emprant el mètode del tipus d'interès efectiu resultant en la data d'interrupció de la cobertura.
- Instruments de patrimoni: es reclassifiquen a reserves des de l'epígraf «Un altre resultat global acumulat - Elements que no es poden reclassificar en resultats - Ineficàcia de la cobertura de cobertures de valor raonable per a instruments de patrimoni mesurats a valor raonable amb canvis en un altre resultat global» del balanç.

Cobertures de fluxos d'efectiu

Les cobertures de fluxos d'efectiu cobreixen la variació dels fluxos d'efectiu que s'atribueixen a un risc particular associat a un actiu o passiu financer o una transacció prevista altament probable, sempre que pugui afectar el compte de pèrdues i guanys.

L'import dels ajustaments sobre l'element de cobertura es registra al capítol «Un altre resultat global acumulat - Elements que es poden reclassificar en resultats - Derivats de cobertura. Reserves de cobertura de fluxos d'efectiu [part

MEMÒRIA

MEMÒRIA CONSOLIDADA CORRESPONENT A L'EXERCICI ANUAL 2025

eficàcia]», on es manté fins que la transacció coberta es produeix, moment en què es registra al capítol «Ingressos nets per inversions» del compte de pèrdues i guanys de manera simètrica als fluxos d'efectiu coberts, llevat que es prevegi que la transacció no es portarà a terme, cas en què es registra immediatament. Els elements coberts es registren d'acord amb els criteris explicats a la nota 2.3, sense cap modificació pel fet de ser considerats instruments coberts.

2.5 COMPENSACIÓ D'ACTIUS I PASSIUS

Els actius i els passius financers es compensen, i en conseqüència es presenten al balanç pel seu import net, només quan es té el dret, legalment exigible, de compensar els imports dels instruments esmentats i la intenció de liquidar la quantitat neta, o de realitzar l'actiu i procedir al pagament del passiu de manera simultània, prenent en consideració el següent:

- El dret, exigible legalment, de compensar els imports reconeguts no ha de dependre d'un esdeveniment futur i ha de ser executable legalment en totes les circumstàncies, inclosos els casos d'impagament o insolvència de qualsevol de les parts.
- S'admeten com a equivalents a «liquidacions per l'import net» aquelles liquidacions en què es compleixin les condicions següents: s'elimini gairebé tot el risc de crèdit i de liquiditat, i la liquidació de l'actiu i del passiu es faci en un únic procés de liquidació.

El Grup no ha fet operacions de compensació d'actius i passius financers en els exercicis 2025 i 2024.

2.6. BAIXA D'INSTRUMENTS FINANCERS

Un actiu financer es dona totalment o parcialment de baixa al balanç quan expiren els drets contractuals sobre els fluxos d'efectiu de l'actiu financer o quan

es transfereixen a un tercer separat de l'entitat.

Per contra, el Grup no dona de baixa els actius financers, i reconeix un passiu financer per un import igual a la contraprestació rebuda, en les cessions d'actius financers en què es retinguin substancialment els riscos i els beneficis inherents a la propietat, com ara el descompte d'efectes, les vendes d'actius financers amb pactes de recompra a un preu fix o al preu de venda més un interès i les titulitzacions d'actius financers en què l'empresa cedent reté finançaments subordinats o un altre tipus de garanties que absorbeixen substancialment totes les pèrdues esperades.

De la mateixa manera, els passius financers es donen de baixa del balanç quan s'han pagat, cancel·lat o expirat les obligacions derivades del contracte.

Deteriorament del valor dels actius financers

El Grup aplica els requisits sobre deteriorament del valor als instruments de deute que es valoren a cost amortitzat i a valor raonable amb canvis en un altre resultat global, així com a altres exposicions que comporten risc de crèdit.

L'objectiu dels requeriments del marc normatiu comptable sobre deteriorament de valor és que es reconeixin les pèrdues creditícies esperades de les operacions, avaluades sobre una base col·lectiva o individual, tenint en compte tota la informació raonable i fonamentada disponible, inclosa la de caràcter prospectiu.

Les pèrdues per deteriorament del període en els instruments de deute es reconeixen com una despesa a l'epígraf «Ingressos nets per inversions» del compte de pèrdues i guanys. Les pèrdues per deteriorament en els instruments de deute a cost amortitzat es reconeixen contra un compte corrector de provisions que redueix l'import en llibres de l'actiu, mentre que les d'aquells a

MEMÒRIA

MEMÒRIA CONSOLIDADA CORRESPONENT A L'EXERCICI ANUAL 2025

valor raonable amb canvis en un altre resultat global es reconeixen contra un altre resultat global acumulat.

A l'efecte del registre de la cobertura per pèrdues per deteriorament dels instruments de deute, s'han de tenir en compte prèviament les definicions següents:

- Pèrdues creditícies: corresponen a la diferència entre tots els fluxos d'efectiu contractuals deguts al Grup d'acord amb el contracte de l'actiu financer i tots els fluxos d'efectiu que aquest espera rebre (és a dir, la totalitat de la insuficiència de fluxos d'efectiu), descomptada al tipus d'interès efectiu original o, per als actius financers comprats o originats amb deteriorament creditici, al tipus d'interès efectiu ajustat per la qualitat creditícia, o el tipus d'interès en la data a què es refereixen els estats financers quan sigui variable.

El Grup estima els fluxos d'efectiu de l'operació durant la vida esperada tenint en compte tots els termes i les condicions contractuals de l'operació (com ara opcions d'amortització anticipada, d'ampliació, de rescat i altres de similars). En els casos excepcionals en què no es pugui estimar la vida esperada de manera fiable, s'empra el termini contractual romanent de l'operació, incloses les opcions d'ampliació.

- Pèrdues creditícies esperades: són la mitjana ponderada de les pèrdues creditícies, i s'empren com a ponderacions els riscos respectius que es produeixin esdeveniments d'incompliment. Cal tenir en compte la distinció següent:
 - Pèrdues creditícies esperades en la vida de l'operació: són les pèrdues creditícies esperades resultants dels possibles esdeveniments d'incompliment durant la vida esperada de l'operació.

- Pèrdues creditícies esperades en dotze mesos: són la part de les pèrdues creditícies esperades durant la vida de l'operació que correspon a les pèrdues creditícies esperades resultants dels esdeveniments d'incompliment que es poden produir en l'operació en els dotze mesos següents a la data de referència.

L'import de les cobertures per pèrdues per deteriorament es calcula en funció de si s'ha produït o no un increment significatiu del risc de crèdit des del reconeixement inicial de l'operació, i de si s'ha produït o no un esdeveniment d'incompliment. El Grup suposa que el risc de crèdit d'un instrument financer no ha augmentat de manera significativa des del reconeixement inicial si es determina que el risc de crèdit de l'instrument en la data d'informació és baix, és a dir, l'equivalent a un ràting creditici d'investment grade (d'AAA a BBB-), el que es tradueix a reconèixer una provisió per deteriorament per les pèrdues de crèdit esperades a 12 mesos. El Grup ha definit una sèrie d'indícis que identifiquen els esdeveniments de default (stage 3) i els increments significatius del risc (stage 2) a escala d'operació, per a tots els instruments financers valorats a cost amortitzat i a valor raonable amb canvis en un altre resultat global, sempre que es reconegui la denominada pèrdua creditícia esperada en la vida de l'operació.

Quan els fluxos d'efectiu contractuals d'un actiu financer es modifiquen o l'actiu financer s'intercanvia per un altre, i la modificació o l'intercanvi no en produeix la baixa del balanç, el Grup recalcula l'import en llibres brut de l'actiu financer, tenint en compte els fluxos modificats i el tipus d'interès efectiu aplicable abans de la modificació, i reconeix qualsevol diferència que sorgeixi com una pèrdua o un guany per modificació en el resultat del període. L'import dels costos de transacció directament atribuïbles incrementa l'import en llibres de l'actiu financer modificat, i s'amortitzaran durant la vida romanent, fet que obligarà l'entitat a recalcular el tipus d'interès efectiu.

MEMÒRIA

MEMÒRIA CONSOLIDADA CORRESPONENT A L'EXERCICI ANUAL 2025

2.7 ACTIUS TANGIBLES

Immobilitzat material d'ús propi

Inclou l'import dels immobles, els terrenys, el mobiliari, els vehicles, els equips informàtics i altres instal·lacions adquirits en propietat o en règim d'arrendament, com també els actius cedits en arrendament operatiu.

L'immobilitzat material d'ús propi està integrat pels actius que el Grup té per a ús actual o futur amb propòsits administratius o per a la producció o el subministrament de béns i que s'espera que es facin servir durant més d'un exercici econòmic.

Inversions immobiliàries

Recull els valors nets dels terrenys, els edificis i altres construccions que es mantenen per explotar-los en règim de lloguer o per obtenir-ne una plusvàlua mitjançant la venda.

Amb caràcter general, els actius tangibles es presenten al cost d'adquisició, net de l'amortització acumulada i de la correcció de valor que resulta de comparar el valor net de cada partida amb l'import recuperable corresponent.

L'amortització es calcula, aplicant el mètode lineal, sobre el cost d'adquisició dels actius menys el valor residual. En són una excepció els terrenys, que no s'amortitzen perquè s'estima que tenen una vida indefinida.

Les dotacions en concepte d'amortització dels actius tangibles s'efectuen amb contrapartida al compte de pèrdues i guanys i, bàsicament, equivalen als percentatges d'amortització següents, determinats en funció dels anys de vida útil estimada dels diferents elements:

Elements del l'immobilitzat material	2025 Vida útil estimada
Immobles (exclòs el terreny)	50 anys
Mobiliari i instal·lacions	Entre 3 i 10 anys
Elements de transport	Entre 5 i 7 anys
Equips de processament de dades	Entre 3 i 5 anys
Altres immobilitzat material	Entre 4 i 13 anys

Amb motiu de cada tancament comptable, el Grup analitza si hi ha indicis que el valor net dels elements de l'actiu tangibles excedeixi l'import recuperable corresponent, entès com l'import més elevat entre el valor raonable menys els costos de venda necessaris i el valor en ús.

Si es determina que cal reconèixer una pèrdua per deteriorament, es registra amb càrrec a l'epígraf «Ingressos nets per inversions: resta inversions» del compte de pèrdues i guanys, i es redueix el valor en llibres dels actius fins a l'import recuperable. Després del reconeixement de la pèrdua per deteriorament, s'ajusten els càrrecs futurs en concepte d'amortització en proporció al valor en llibres ajustat i a la vida útil romanent.

De manera similar, quan es constata que s'ha recuperat el valor dels actius, es registra la reversió de la pèrdua per deteriorament reconeguda en períodes anteriors i s'ajusten els càrrecs futurs en concepte d'amortització. En cap cas la reversió de la pèrdua per deteriorament d'un actiu no pot representar un increment del valor en llibres superior al que tindria si no s'haguessin reconegut pèrdues per deteriorament en exercicis anteriors.

MEMÒRIA

MEMÒRIA CONSOLIDADA CORRESPONENT A L'EXERCICI ANUAL 2025

Així mateix, una vegada a l'any o quan s'observen indicis que ho aconsellen, es revisa la vida útil estimada dels elements de l'immobilitzat i, si cal, s'ajusten les dotacions en concepte d'amortitzacions al compte de pèrdues i guanys d'exercicis futurs.

Les despeses de conservació i manteniment, les despeses d'explotació i els ingressos d'explotació de les inversions immobiliàries es carreguen al compte de pèrdues i guanys en funció de la destinació quan s'hi incorre.

2.8 ACTIUS INTANGIBLES

Tenen la consideració d'actius intangibles els actius no monetaris identificables, que no tenen aparença física i que sorgeixen com a conseqüència d'una adquisició a tercers o que s'han desenvolupat internament.

Fons de comerç

El fons de comerç representa el pagament anticipat efectuat per l'entitat adquirent pels beneficis econòmics futurs provinents d'actius que no s'han pogut identificar individualment ni reconèixer per separat. Només es registra fons de comerç quan les combinacions de negoci es fan a títol oneros.

En els processos de combinacions de negoci, el fons de comerç sorgeix com a diferència positiva entre:

- La contraprestació lliurada més, si escau, el valor raonable de les participacions prèvies en el patrimoni del negoci adquirit i l'import dels socis externs.
- El valor raonable net dels actius identificats adquirits menys els passius assumits.

El fons de comerç es registra a l'epígraf «Actius intangibles - Fons de comerç» i no s'amortitza.

Amb motiu de cada tancament comptable o quan hi hagi indicis de deteriorament, s'estima si s'hi ha produït algun deteriorament que en redueixi el valor recuperable per sota del cost net registrat i, en cas afirmatiu, se'n fa el sanejament oportú amb contrapartida a l'epígraf «Altres ingressos i altres despeses» del compte de pèrdues i guanys. Les pèrdues per deteriorament no són objecte de reversió posterior.

Altres immobilitzat intangible

Aquesta partida inclou l'import dels actius intangibles identificables, entre altres conceptes, actius intangibles sorgits en combinacions de negoci i les concessions administratives.

Els actius intangibles són de vida útil indefinida i s'amortitzen en funció d'aquesta, i s'hi aplica uns criteris similars als que s'adopten per a l'amortització dels actius tangibles.

Així mateix, una vegada a l'any o quan s'observen indicis que ho aconsellen, es revisa la vida útil estimada dels elements de l'immobilitzat i, si cal, s'ajusten les dotacions en concepte d'amortitzacions al compte de pèrdues i guanys d'exercicis futurs.

Les pèrdues que es produeixen en el valor registrat d'aquests actius es reconeixen comptablement amb contrapartida a l'epígraf «Altres ingressos i altres despeses» del compte de pèrdues i guanys. Els criteris per al reconeixement de les pèrdues per deteriorament d'aquests actius i, si escau, de les recuperacions de pèrdues per deteriorament registrades en exercicis anteriors són similars als que s'apliquen per als actius tangibles.

MEMÒRIA

MEMÒRIA CONSOLIDADA CORRESPONENT A L'EXERCICI ANUAL 2025

Programari

El programari es reconeix com a actiu intangible quan, entre altres requisits, es compleix que es té la capacitat per fer-lo servir o vendre'l i, a més, és identificable i se'n pot demostrar la capacitat de generar beneficis econòmics en el futur.

Les despeses en què s'hagi incorregut durant la fase de recerca es reconeixen directament al compte de pèrdues i guanys de l'exercici en què s'hi incorre. No obstant això, poden ser objecte d'activació posterior quan corresponguin a projectes individualitzats amb cost determinat i tinguin motius fonamentats d'èxit tècnic i de rendibilitat economicocomercial.

Gairebé tot el programari registrat en aquest capítol del balanç ha estat desenvolupat per tercers i s'amortitza amb una vida útil mitjana de 10 anys.

2.9 ACTIUS CONTINGENTS

Els actius contingents sorgeixen per fets inesperats o no planificats dels quals neix la possibilitat d'una entrada de beneficis econòmics. Els actius contingents no són objecte de reconeixement als estats financers, llevat que l'entrada de beneficis econòmics sigui pràcticament certa. Si l'entrada de beneficis econòmics és probable, s'informa en notes sobre l'actiu contingent corresponent.

Els actius contingents són objecte d'avaluació continuada amb l'objectiu d'assegurar que se'n reflecteix l'evolució adequadament als estats financers.

2.10 OPERACIONS EN MONEDA ESTRANGERA

La moneda funcional i la moneda de presentació del Grup és l'euro. Així, els saldos i les transaccions denominats en monedes diferents de l'euro es denominen en moneda estrangera.

Totes les transaccions en moneda estrangera es registren en el moment del reconeixement inicial, i s'hi aplica la taxa de canvi de comptat entre la moneda funcional i la moneda estrangera.

Al final de cada període sobre el qual s'informa, les partides monetàries en moneda estrangera es converteixen a euros emprant el tipus de canvi mitjà del mercat de divises de comptat corresponent als tancaments de cada període. Les partides no monetàries valorades a cost històric es converteixen a euros aplicant-hi el tipus de canvi de la data d'adquisició, i les partides no monetàries valorades a valor raonable es converteixen al tipus de canvi de la data de determinació del valor raonable.

Els tipus de canvi aplicats en la conversió dels saldos en moneda estrangera a euros són els publicats pel Banc Central Europeu (BCE) a 31 de desembre de cada exercici.

Les diferències de canvi que es produeixen en convertir els saldos en moneda estrangera a la moneda de presentació del Grup es registren, com a criteri general, al compte de pèrdues i guanys. Tanmateix, les diferències de canvi sorgides en variacions de valor de partides no monetàries es registren a l'epígraf del patrimoni net «Un altre resultat global acumulat - Elements que es poden reclassificar a resultats - Conversió de divises» del balanç, mentre que les diferències de canvi produïdes en instruments financers classificats a valor raonable amb canvis en pèrdues i guanys es registren al compte de pèrdues i guanys, sense diferenciar-les de la resta de variacions del seu valor raonable.

Els ingressos i les despeses en moneda estrangera es converteixen al tipus de canvi de tancament de cada mes.

MEMÒRIA

MEMÒRIA CONSOLIDADA CORRESPONENT A L'EXERCICI ANUAL 2025

2.11 RECONeixEMENT D'INGRESSOS I DESPESES

Els ingressos i les despeses s'imputen amb caràcter general en funció del criteri de meritació, és a dir, quan es produeix el corrent real de béns i serveis que representen, amb independència del moment en què es produeixi el corrent monetari o financer que se'n derivi. Aquests ingressos es valoren pel valor raonable de la contraprestació rebuda, deduïts els descomptes i els impostos.

Les despeses per naturalesa es classifiquen en despeses atribuïbles o no atribuïbles a les carteres de contractes d'assegurança. D'acord amb la NIIF 17, les despeses es consideren atribuïbles si es poden assignar a un nivell de cartera, encara que no puguin ser directament atribuïbles a contractes individuals o grups de contractes d'assegurança. Els criteris seguits pel Grup per reclassificar les despeses atribuïbles per naturalesa en despeses per activitats s'han basat a identificar les tasques desenvolupades en cadascun dels processos de negoci i a assignar els recursos consumits. Quan aquesta variable no era representativa, s'han emprat criteris analítics d'imputació de costos. Sobre la base d'aquestes anàlisis, la societat dominant actualitza periòdicament els drivers de repartiment.

La societat dominant ha optat per reconèixer els costos d'adquisició associats als productes d'assegurança quan s'hi incorre.

2.12 BENEFICIS ALS EMPLEATS

Recull totes les formes de contraprestació concedida a canvi dels serveis prestats pels empleats del Grup o per indemnitzacions per cessament. Es poden classificar en les categories següents:

Beneficis als empleats a curt termini

Correspon als beneficis als empleats, diferents d'indemnitzacions per cessament, que s'espera liquidar totalment abans dels dotze mesos següents al final del període anual sobre el qual s'informa, originats pels serveis que han prestat els empleats en aquest període. Inclou sous, salaris i aportacions a la Seguretat Social; drets per permisos retribuïts i absències retribuïdes per malaltia; participació en guanys i incentius i beneficis no monetaris als empleats, com ara atencions mèdiques, allotjament, automòbils i lliurament de béns i serveis gratuïts o subvencionats parcialment.

El cost dels serveis prestats consta registrat al compte de pèrdues i guanys.

Plans d'aportació definida

Els compromisos postocupació mantinguts amb els empleats es consideren compromisos d'aportació definida quan es fan contribucions de caràcter predeterminat a una entitat separada o fons de pensions, sense tenir obligació legal ni efectiva de fer contribucions addicionals si l'entitat separada o el fons no poden atendre les retribucions als empleats relacionades amb els serveis prestats en l'exercici corrent i en els anteriors. Les aportacions efectuades per aquest concepte en cada exercici es consideren despeses de personal i es registren al compte de pèrdues i guanys. Els compromisos postocupació que no compleixin les condicions anteriors es consideren compromisos de prestació definida.

Plans de prestació definida

Fruit de la fusió per absorció de Sa Nostra, la societat dominant incloïa en plans de prestacions definides aquells que es finançaven mitjançant el pagament de primes d'assegurances en què hi ha l'obligació legal o implícita de satisfer directament als empleats les prestacions compromeses en el moment en

MEMÒRIA

MEMÒRIA CONSOLIDADA CORRESPONENT A L'EXERCICI ANUAL 2025

què són exigibles o de fer el pagament de quantitats addicionals en cas que l'assegurador no faci el desemborsament de les prestacions corresponents als serveis prestats pels empleats en l'exercici o en exercicis anteriors. A 31 de desembre de 2025, aquests compromisos es trobaven completament cancel·lats.

El passiu per prestacions definides reconegut, si escau, al balanç consolidat es correspon amb el valor actual dels compromisos adquirits en la data de tancament, mentre que l'actiu registrat per prestacions definides es correspon amb el valor raonable en aquesta data dels actius afectes al pla, menys els costos per serveis passats no registrats.

La societat dominant reconeix en ingressos i despeses reconeguts, si escau, les pèrdues i els guanys actuariaus en l'exercici en què es produeixen.

La societat dominant té subscriïdes pòlisses d'assegurança amb entitats asseguradores per cobrir aquests compromisos contrets amb el personal tant actiu com passiu.

Beneficis per terminació

El succés que dona lloc a aquesta obligació és l'acabament del vincle laboral entre el Grup i l'empleat com a conseqüència d'una decisió del Grup, la creació d'expectativa vàlida a l'empleat o la decisió d'un empleat d'acceptar beneficis per una oferta irrevocable del Grup a canvi de donar per acabat el contracte laboral.

Es reconeixen un passiu i una despesa des del moment en què l'entitat no pot retirar l'oferta d'aquests beneficis feta als empleats o des del moment en què reconeix els costos per una reestructuració que comporti el pagament de beneficis per terminació. Aquests imports es registren com una provisió a l'epígraf «Altres provisions - Provisió per a pensions i obligacions similars» del

balanç, fins al moment en què es liquiden.

2.13 ARRENDAMENTS

Les operacions d'arrendament en què el Grup actua com a arrendatari comporten el registre comptable en la data d'inici del contracte d'un passiu per arrendament (pel valor actual dels pagaments futurs) i d'un actiu per dret d'ús pel mateix import, que pot incloure, a més, els pagaments efectuats en la data d'inici o abans, els costos directes inicials, de desmantellament o rehabilitació.

Com a excepció a això, el Grup comptabilitza com a despeses els pagaments per arrendament dels arrendaments a curt termini (entesos com aquells que en la data d'inici tenen un termini igual o inferior a dotze mesos) i dels arrendaments en què el bé arrendat és d'un valor escàs (<6.000 euros).

El tipus de descompte emprat és el tipus d'interès que l'arrendatari hauria de pagar per demanar prestats, amb un termini i una garantia similars, els fons necessaris per obtenir un bé de valor semblant a l'actiu per dret d'ús en un entorn econòmic semblant, denominat «tipus de finançament addicional».

El termini d'aquests contractes d'arrendament es determina en funció de la tipologia de l'immoble, les clàusules contractuals existents, que poden incloure opcions de renovació o de cancel·lació anticipada, i els compromisos adquirits per l'entitat.

2.14. IMPOST DE SOCIETATS

La despesa per l'impost sobre beneficis es considera una despesa de l'exercici i es reconeix al compte de pèrdues i guanys, excepte si és conseqüència d'una transacció els resultats de la qual es registren directament en el patrimoni net, cas en què l'efecte fiscal corresponent també es registra en el patrimoni net.

MEMÒRIA

MEMÒRIA CONSOLIDADA CORRESPONENT A L'EXERCICI ANUAL 2025

La despesa per l'impost sobre beneficis es calcula com a suma de l'impost corrent de l'exercici, que resulta d'aplicar el tipus de gravamen sobre la base imposable de l'exercici, i de la variació dels actius i els passius per impostos diferits reconeguts durant l'exercici al compte de pèrdues i guanys. La quantia resultant es minora per l'import de les deduccions que són admissibles fiscalment.

Es registren com a actius i/o passius per impostos diferits les diferències temporànies, les bases imposables negatives pendents de compensació i els crèdits per deduccions fiscals no aplicades. Aquests imports es registren aplicant-los el tipus de gravamen al qual s'espera recuperar-los o liquidar-los.

Tots els actius fiscals estan registrats a l'epígraf «Actius per impostos» del balanç, i es mostren segregats entre corrents, pels imports per recuperar en els propers dotze mesos, i diferits, pels imports per recuperar en exercicis posteriors.

De la mateixa manera, els passius fiscals estan registrats a l'epígraf «Passius per impostos» del balanç, i també es mostren segregats entre corrents i diferits. Com a corrents es recull l'import que s'ha de pagar per impostos en els propers dotze mesos i com a diferits, els que es preveu liquidar en exercicis futurs.

Cal indicar que els passius per impostos diferits sorgits per diferències temporànies associades a inversions en entitats dependents, participacions en negocis conjunts o entitats associades no es reconeixen quan el Grup controla el moment de reversió de la diferència temporal i, a més, és probable que aquesta no reverteixi.

D'altra banda, els actius per impostos diferits només es reconeixen quan s'estima probable que reverteixin en un futur previsible i es disposarà de prou guanys fiscals per poder recuperar-los.

2.15 ACTIUS I PASSIUS PER CONTRACTES D'ASSEGURANCES I REASSEGURANÇA

Al capítol «Actius per contractes de reassegurança» i «Passius per contractes d'assegurances» es recullen els drets i les obligacions, respectivament, derivats de l'activitat asseguradora que presta el Grup, segons les característiques següents:

• Actius per contractes de reassegurança

L'epígraf «Actius per contractes de reassegurança» del balanç recull la combinació de drets i obligacions que sorgeixen d'un grup de contractes de reassegurança. Quan aquesta combinació per a un grup de contractes presenti una posició de passiu es presentaria a l'epígraf «Passius per contractes de reassegurança».

• Passius per contractes d'assegurances

• Definició i classificació

El Grup avalua si els contractes compleixen la definició de contracte d'assegurança, és a dir, si s'accepta un risc d'assegurança significatiu d'una altra part i s'acorda compensar el tenidor de la pòlissa d'assegurança si es produeix un succés futur incert que l'afecti de manera adversa.

El Grup ha definit com a risc significatiu d'assegurança aquells contractes amb un escenari de naturalesa comercial en què les pèrdues representin

MEMÒRIA

MEMÒRIA CONSOLIDADA CORRESPONENT A L'EXERCICI ANUAL 2025

una pèrdua superior a les primes satisfetes o els passius de contractes d'assegurances, segons com estigui definit contractualment el capital addicional en cas d'ocurrència del sinistre cobert.

L'existència del risc d'assegurança significatiu s'ha d'analitzar a escala de contracte, i els riscos d'assegurances que s'han de considerar són els propis de vida (mortalitat/supervivència) i, si escau, altres riscos complementaris (invalidesa, dobles capitals, malalties greus, etc.).

Una vegada es classifica un contracte com a contracte d'assegurances, ho continua sent en el futur. Per tant, aquesta anàlisi es fa una única vegada en cas que es consideri que un contracte presenta risc significatiu d'assegurances.

D'aquesta avaluació es conclou que tots els contractes d'assegurança prèviament sota l'abast de la NIIF 4 compleixen la definició de contracte d'assegurança, i, per tant, la introducció de la NIIF 17 no comporta cap reclassificació, llevat d'alguns productes de BPI Vida e Pensões sense risc d'assegurança significatiu (productes unit linked sense capital de defunció addicional), que, per tant, es valoren sota la NIIF 9.

- Unitat de compte

El Grup ha analitzat els criteris d'agrupació dels contractes d'assegurances tenint en compte si són contractes subjectes a riscos similars i es gestionen conjuntament, l'onerositat i que es tracti de contractes que no tinguin més d'un any de diferència d'emissió (cohorts anuals).

D'aquesta anàlisi s'ha conclòs que els grups de productes que actualment es fan servir en Solvència II són adequats.

El Grup fa servir diferents metodologies de valoració per als contractes d'assegurança en funció del grup de risc al qual pertanyen:

MEMÒRIA

MEMÒRIA CONSOLIDADA CORRESPONENT A L'EXERCICI ANUAL 2025

Grup de risc	Metodologia de valoració de la provisió
Risc	
Risc plurianual	BBA: building block approach (model general)
Risc temporal anual renovable (TAR)	PAA: premium allocation approach (enfocament d'assignació de prima)
Estalvi	
Estalvi individual anterior - Matching	BBA: building block approach (model general)
Estalvi individual posterior - Matching	BBA: building block approach (model general)
Estalvi individual posterior - Volatility	BBA: building block approach (model general)
Estalvi col·lectiu - Matching	BBA: building block approach (model general)
Estalvi col·lectiu - Volatility	BBA: building block approach (model general)
Participació directa	
Unit Linked	VFA: variable fee approach (model de tarifa variable)

Atès que el Grup ha triat l'enfocament de transició de valor raonable, per als contractes emesos amb anterioritat a la data de transició (1 de gener de 2022) no ha calgut fer una agregació dels contractes per cohorts anteriors.

Per als contractes emesos amb posterioritat a la data de transició, s'ha fet l'agrupació per any excepte per als contractes d'assegurances gestionats sota tècniques de matching adjustment i els contractes d'unit linked, per als quals el Grup s'ha acollit a l'excepció de l'article 2 del Reglament (UE) 2023/1803.

• Reconeixement i baixa de comptes

Els grups de contractes d'assegurança es reconeixen inicialment quan té lloc el primer dels fets següents:

- L'inici del període de cobertura del grup de contractes.
- La data en què venci el primer pagament d'un prenedor d'una pòlissa del grup.
- Quan es tracti d'un grup de contractes de caràcter onerós, la data en què el grup passi a ser-ho.

Els contractes d'assegurança adquirits en una combinació de negoci dins l'abast de la NIIF 3 es comptabilitzen com si es formalitzessin en la data d'adquisició.

MEMÒRIA

MEMÒRIA CONSOLIDADA CORRESPONENT A L'EXERCICI ANUAL 2025

Amb caràcter general, el Grup fa servir el model general per al reconeixement i el mesurament dels contractes d'assegurances. Els contractes unit linked i similars són els únics que compleixen la definició de contractes d'assegurança amb característiques de participació directa, i per valorar-los es fa servir l'enfocament de tarifa variable. Els contractes d'unit linked del Grup tenen assignades cistelles d'inversió que constitueixen els actius financers subjacents d'aquestes pòlisses d'assegurança, per la qual cosa es comparteixen amb el prenedor de l'assegurança la totalitat dels moviments de mercat, nets de la comissió de gestió, i es compleixen amb aquesta definició, mentre que per a la resta dels productes d'assegurança del Grup no s'espera pagar als tenidors una participació substancial de la rendibilitat de mercat, o no s'espera que un canvi en els actius financers subjacents tingui un impacte directe i significatiu en la valoració dels contractes d'assegurances.

Adicionalment, per als contractes el període de cobertura dels quals és inferior a un any, el Grup fa servir l'enfocament d'assignació de prima. Aquest també es fa servir quan el Grup espera que l'ús d'aquest enfocament simplificat produeixi un mesurament que no difereixi significativament del que es produiria en cas d'aplicar el mètode general o el VFA.

Un contracte d'assegurança s'ha de donar de baixa quan: (i) estigui extingit, o (ii) es modifiqui i compleixi els requisits de la norma per donar-lo de baixa.

• Mesurament

- **Reconeixement inicial**

Quant als grups de contractes no mesurats sota l'enfocament d'assignació de prima, en el reconeixement inicial el Grup els valora pel total de:

- Valor present dels fluxos d'efectiu futurs (PVFCF), que inclouen:
 - Estimacions dels fluxos d'efectiu futurs dins els límits del contracte. El Grup fa l'estimació del valor present de les sortides d'efectiu futures menys el valor present de les entrades d'efectiu futures dins els límits del contracte. Aquestes estimacions es basen en el valor esperat d'un rang complet de possibles resultats, basat en la perspectiva del Grup (tot i que congruents amb els preus de mercat observables per a les variables emprades), i reflecteixen les condicions existents en la data de mesurament.

Aquests fluxos inclouen les despeses directament atribuïbles als contractes d'assegurança. A escala Grup, dins aquestes despeses s'inclouen les despeses de comercialització dels contractes d'assegurances, la xifra de les quals és aproximadament les comissions de comercialització dels contractes d'assegurances entre societats del Grup. Les despeses que el Grup ha considerat que no són directament atribuïbles es troben classificades segons la seva naturalesa.

Els fluxos d'efectiu es troben dins els límits del contracte d'assegurança si el Grup pot obligar el prenedor a pagar les primes o el Grup té l'obligació substantiva de prestar serveis del contracte d'assegurança al prenedor. Aquesta obligació s'acaba quan el Grup té la capacitat pràctica de reavaluar els riscos del prenedor i, per tant, fixar un preu o nivell de prestacions que reflecteix aquests riscos. Amb caràcter general, el límit del contracte es determina com la data fi de vigència, per als contractes amb renovació, el moment en què el Grup pot reavaluar riscos, i en els productes vitalicis, la data de la defunció de l'assegurat.

MEMÒRIA

MEMÒRIA CONSOLIDADA CORRESPONENT A L'EXERCICI ANUAL 2025

En els fluxos d'efectiu s'identifiquen els components d'inversió, és a dir, aquell import que s'ha de pagar independentment de si es produeix o no l'esdeveniment assegurat. En els casos en què s'hagi conclòs que existeix, equivaldrà: i) al fons acumulat, ii) a la provisió matemàtica de la pòlissa o bé iii) al mínim entre el capital de defunció i el rescat a valor de provisió matemàtica de la pòlissa.

- Un ajustament per reflectir el valor temporal del diner i els riscos financers relacionats amb els fluxos d'efectiu futurs. Amb caràcter general, el Grup aplica un enfocament top-down de les taxes de descompte, de manera que es pren de referència la taxa de l'actiu i se li descompta el risc de crèdit. L'actiu de referència és diferent segons la tipologia de producte. En el cas dels productes d'estalvi amb immunització de casament de fluxos, s'aplica la corba Euro-swap interpolada més un spread en funció de la cartera d'actius de referència ajustat per la probabilitat de default. Per als productes d'estalvi amb tipus d'interès revisable, s'aplica la corba EURIBOR 12 mesos més spread de crèdit de la cartera. En el cas dels contractes valorats sota el model de tarifa variable i en els productes de risc, la taxa de descompte s'estableix sobre la base d'un enfocament bottom-up, és a dir, s'aplica la corba Euro-swap interpolada sense ajust d'spread de crèdit.
- Un ajustament del risc per al risc no financer (RA). Aquest reflecteix la compensació que el Grup requereix per suportar la incertesa sobre l'import i el calendari dels fluxos d'efectiu que sorgeix del risc no financer. El Grup fa servir la metodologia de cost de capital, que s'ha refinat durant l'exercici 2024. La metodologia de derivació aplicada l'exercici 2023 feia servir un únic set de factors de cost de capital sobre la base dels requeriments de capital de Solvència II (emprant únicament taxes

de descompte actuals). La millora introduïda consisteix en la derivació de dos paràmetres de cost de capital sobre la base de les taxes de descompte originals (locked-in rates) i taxes de mercat (current rates). Aquest enfocament dual permet capturar adequadament els moviments del mercat en el mesurament del risk adjustment a valor de mercat, de manera que es redueix la volatilitat en les provisions i s'ajusta millor el càlcul dels passius sota el marc IFRS17, inclosa l'adequació de l'impacte de l'actualització del risk adjustment en el CSM (calculant els costos de capital a taxes originals, locked-in rates). A causa de la naturalesa actuarial del CSM i del risk adjustment, ambdós comparteixen la mateixa metodologia d'alliberament. Això significa que tant el CSM com el risk adjustment es reconeixen als estats financers al llarg del temps de manera similar. Això ha permès que l'impacte del canvi metodològic i l'estimació del risk adjustment no tingui una afectació significativa en el reconeixement del resultat esperat futur. L'ajustament de risc calculat correspon a un nivell de confiança situat al voltant del 87 % per a l'exercici 2025.

- El marge del servei contractual (CSM) representa el benefici futur dels contractes d'assegurança emesos. Aquest import no es reconeix al compte de resultats en el reconeixement inicial, sinó que es reconeix a mesura que es presten els serveis del contracte. Quan aquest marge és negatiu, el contracte d'assegurança és oneros, i la pèrdua s'ha de reconèixer immediatament al compte de resultats, sense que es reconegui el marge del servei contractual al balanç.

El Grup fa servir l'enfocament d'assignació de prima per a aquells contractes el període de cobertura dels quals és d'un any o menys, o bé quan d'aquest enfocament s'espera que es produeixi un mesurament del passiu per a la

MEMÒRIA

MEMÒRIA CONSOLIDADA CORRESPONENT A L'EXERCICI ANUAL 2025

cobertura restant que no difereixi significativament del que es produiria en cas d'aplicar el model general.

En el reconeixement inicial el Grup mesura el passiu per cobertura restant com les primes rebudes més/menys qualsevol import que sorgeixi de la baixa de comptes d'actius/passius reconeguts anteriorment pels fluxos d'efectiu relacionats amb el grup de contractes. Per a aquests contractes, el benefici està implícit en el càlcul del passiu d'assegurança, i, per tant, no hi ha un CSM que es registri de manera separada.

Per a aquests contractes, el Grup ha triat l'opció de política comptable de comptabilitzar els fluxos d'efectiu per l'adquisició de l'assegurança com a despeses quan s'hi incorri.

- Reconeixement posterior

L'import en llibres d'un grup de contractes d'assegurança al tancament de cada exercici sobre el qual s'informi és la suma de:

- El passiu per a la cobertura restant, que comprèn el valor present dels fluxos d'efectiu derivats del compliment relatiu a serveis futurs assignats al grup en aquesta data i el marge de servei contractual del grup en aquesta data.
- El passiu per sinistres incorreguts, que comprèn els fluxos d'efectiu derivats del compliment relatiu a serveis passats assignats al grup en aquesta data.

Els canvis en els fluxos d'efectiu relacionats amb el servei present o passat es reconeixen al compte de resultats; en canvi, els que es relacionen amb el servei futur ajusten el CSM o el component de pèrdua.

Quant als canvis en els fluxos d'efectiu relacionats amb el servei present o

passat, s'identifiquen com a tals aquells fluxos associats a sinistres que s'han satisfet en l'exercici l'ocurrència dels quals ha estat en el mateix exercici o en períodes anteriors.

D'altra banda, els canvis en fluxos d'efectiu relacionats amb el servei futur es refereixen a les modificacions que es fan a les projeccions de fluxos futurs per passius per cobertura restant a causa de variacions en l'experiència esperada enfront la real o per l'actualització d'hipòtesis actuàries i tècniques emprades en la projecció de fluxos esperats (i hipòtesis financeres en el cas dels productes valorats sota l'enfocament de tarifa variable).

En el cas de contractes valorats sota el model de tarifa variable, els imports relacionats amb el servei futur que ajusten el CSM inclouen canvis en l'import de la participació del Grup en el valor raonable dels elements subjacents.

Les variacions pel mesurament dels fluxos d'efectiu a taxes actuals es reconeixen als epígrafs «Elements que es poden reclassificar en resultats - components financers dels contractes d'assegurança i de reassegurança» d'un altre resultat global, ja que el Grup ha triat aquesta política comptable per minimitzar les asimetries comptables amb el registre comptable dels actius financers. En el cas de contractes valorats sota el model de tarifa variable, aquests imports ajusten el CSM.

En el resultat d'exercici es reconeix com a ingressos d'activitats ordinàries per assegurances la transferència de serveis de contracte d'assegurança en el període. Aquest import es determina mitjançant les unitats de cobertura, que són la quantitat de serveis de contracte d'assegurança prestats en virtut dels contractes durant el període esperat de cobertura. El Grup ha determinat com a mesures la variació de les provisions matemàtiques per als productes

MEMÒRIA

MEMÒRIA CONSOLIDADA CORRESPONENT A L'EXERCICI ANUAL 2025

d'estalvi i la variació dels fluxos de pagament nets de l'efecte de les provisions matemàtiques per als productes de risc.

En els contractes d'assegurances on s'aplica l'enfocament d'assignació de prima, al final de cada període l'import en llibres d'un grup de contractes és la suma del passiu per a la cobertura restant i el passiu per sinistres incorreguts. El passiu per a la cobertura restant és el resultat del saldo inicial més les primes rebudes del període menys l'import reconegut com a ingressos d'activitats ordinàries de l'assegurança per serveis proporcionats en el període.

El Grup no ajusta el passiu per a la cobertura restant pel valor temporal del diner, ja que les primes d'assegurança vencen dins el període de cobertura dels contractes, que és d'un any o menys. El mesurament del passiu per sinistres incorreguts es fa de manera semblant al model general.

- Ingressos i despeses de contractes d'assegurança

Els ingressos i les despeses de contractes d'assegurança es reconeixen amb els criteris següents:

EPÍGRAF	RECONeixEMENT
Resultat del servei de l'assegurança	• Inclou els ingressos d'activitats ordinàries per assegurances que mostren la prestació de serveis derivats del grup de contractes d'assegurança per un import que reflecteixi la contraprestació a la qual l'entitat espera tenir dret a canvi d'aquests serveis. • Inclou les despeses del servei de l'assegurança que comprenen els sinistres incorreguts (exclosos els components d'inversió) i altres despeses del servei d'assegurança, l'amortització de fluxos d'efectiu d'adquisició, canvis en els fluxos que es relacionen amb serveis passats i canvis que es relacionen amb el servei present.
Ingressos i despeses financers d'assegurances	• Els ingressos o despeses financers d'assegurances comprenen el canvi en l'import en llibres del grup de contractes d'assegurança que resulta de l'efecte del valor temporal del diner i els canvis en aquest valor i de l'efecte del risc financer i els canvis en aquest risc. • El Grup ha triat la política comptable de reconèixer l'impacte de canvis en les taxes de descompte i altres variables financeres en un altre resultat global per minimitzar les asimetries comptables amb el registre comptable dels actius financers. • Per als contractes valorats sota el mètode d'enfocament d'assignació de prima no es fa servir taxa de descompte, atès que els fluxos de caixa s'esperen cobrar i pagar durant un any. • El Grup desagrega els canvis en l'ajustament de risc per risc no financer entre resultat del servei d'assegurança i ingressos o despeses de finançament d'assegurances.

MEMÒRIA

MEMÒRIA CONSOLIDADA CORRESPONENT A L'EXERCICI ANUAL 2025

El CSM és alliberat i reconegut com a ingrés a causa de la transferència de serveis en el període, i aquest alliberament es fa en funció de la imputació de les unitats de cobertura. El patró d'alliberament del CSM proposat per tipologia de producte és el següent: en rendes i estalvi s'empren les provisions matemàtiques futures esperades, i en risc, els fluxos de sinistres best estimate ajustats per la provisió matemàtica, que seria en ambdós casos anàloga a la suma assegurada de tots els components del producte.

Els ingressos i les despeses per contractes de reassegurança mantinguts es presenten com un sol import i es presenten per separat dels ingressos i les despeses dels contractes d'assegurança emesos a l'epígraf «Resultat per contractes de reassegurança».

2.16. ALTRES PROVISIONS I CONTINGÈNCIES

Les provisions cobreixen obligacions presents en la data de formulació dels comptes anuals consolidats sorgides com a conseqüència de fets passats dels quals poden derivar-se perjudicis patrimonials i se'n considera probable l'ocurrència; són concrets quant a la naturalesa, però indeterminats quant a l'import i/o el moment de cancel·lació.

Als comptes anuals consolidats es recullen totes les provisions significatives respecte de les quals s'estima que la probabilitat que calgui atendre l'obligació és més gran que la de no fer-ho en la data de formulació. Les provisions es registren en el passiu del balanç en funció de les obligacions cobertes.

Les provisions, que es quantifiquen prenent en consideració la millor informació disponible sobre les conseqüències del fet en què tenen la causa i es reestimen cada tancament comptable, es fan servir per afrontar les obligacions

específiques per a les quals es van reconèixer originalment. Se'n fa la reversió, total o parcial, quan aquestes obligacions deixen d'existir o disminueixen.

La política respecte a les contingències fiscals és provisionar les actes d'inspecció incoades per la Inspecció de Tributs en relació amb els impostos principals que li són aplicables, com també els procediments judicials en curs sempre que tinguin una probabilitat de pèrdua que s'estima que superi el 50 %.

Quan hi ha l'obligació present però no és probable que hi hagi una sortida de recursos es registra com a passius contingents. Els passius contingents poden evolucionar de manera diferent a la que s'esperava inicialment, per la qual cosa són objecte de revisió continuada amb l'objectiu de determinar si l'eventualitat de sortida de recursos s'ha convertit en probable. Si es confirma que la sortida de recursos és més probable que es produeixi que no pas que no, es reconeix la provisió corresponent al balanç.

Les provisions es registren al capítol «Altres provisions» del passiu del balanç consolidat en funció de les obligacions cobertes.

2.17. PATRIMONIS GESTIONATS

Els fons de pensions gestionats no es registren al balanç del Grup a causa que els seus patrimonis són propietat de tercers. Les comissions meritades en l'exercici per aquesta activitat es registren al capítol «Altres ingressos i altres despeses» del compte de pèrdues i guanys. Les despeses corresponents a aquesta activitat es registren al capítol «Altres ingressos i altres despeses» del compte de pèrdues i guanys.

MEMÒRIA

MEMÒRIA CONSOLIDADA CORRESPONENT A L'EXERCICI ANUAL 2025

2.18. ESTAT DE CANVIS EN EL PATRIMONI NET. PART A) ESTATS D'INGRESSOS I DESPESES RECONEGUTS

En aquest estat es presenten els ingressos i les despeses reconeguts com a conseqüència de l'activitat del Grup durant l'exercici, i es distingeix entre aquells registrats com a resultats al compte de pèrdues i guanys i els altres ingressos i despeses reconeguts directament en el patrimoni net.

2.19. ESTAT DE CANVIS EN EL PATRIMONI NET. PART B) ESTATS TOTALS DE CANVIS EN EL PATRIMONI NET

En aquest estat es presenten tots els canvis produïts en el patrimoni net del Grup, inclosos els originats per canvis en els criteris comptables i correccions d'errors. En l'estat es presenta una conciliació del valor en llibres al començament i al final de l'exercici de totes les partides que formen el patrimoni net, i els moviments s'agrupen en funció de la naturalesa:

- Ajustaments per canvis en els criteris comptables i correccions d'errors: inclou els canvis en el patrimoni net que sorgeixen com a conseqüència de la reexpressió retroactiva dels saldos dels estats financers, amb la distinció dels que tenen origen en canvis en els criteris comptables i els que corresponen a correcció d'errors.
- Total d'ingressos i despeses reconeguts: recull, de manera agregada, el total de les partides registrades en l'estat de canvis en el patrimoni net part A) Ingressos i despeses reconeguts, indicades anteriorment.
- Altres variacions en el patrimoni net: recull la resta de les partides registrades en el patrimoni net, com poden ser augmentos o disminucions de capital, distribució de dividendes, operacions amb instruments de capital propis,

pagaments amb instruments de capital propis, transferències entre partides del patrimoni net i qualsevol altre augment o disminució del patrimoni net.

2.20. ESTAT DE FLUXOS D'EFFECTIU

Els conceptes emprats en la presentació dels estats de fluxos d'efectiu consolidats són els següents:

- Fluxos d'efectiu: entrades i sortides de diners en efectiu i dels seus equivalents, és a dir, les inversions a curt termini de gran liquiditat i baix risc d'alteracions en el valor.
- Activitats d'explotació: es fa servir el mètode indirecte per a la presentació dels fluxos d'efectiu de les activitats d'explotació, que reflecteix el flux provinent de les activitats típiques de les entitats de crèdit, així com d'altres activitats que no es poden qualificar d'inversió o de finançament.
- Activitats d'inversió: les d'adquisició, alienació o disposició per altres mitjans d'actius a llarg termini i altres inversions no incloses en l'efectiu i els seus equivalents.
- Activitats de finançament: activitats que produeixen canvis en la composició del patrimoni net i dels passius que no formen part de les activitats d'explotació, com els passius financers.

MEMÒRIA

MEMÒRIA CONSOLIDADA CORRESPONENT A L'EXERCICI ANUAL 2025

3. GESTIÓ DEL RISC

3.1. ENTORN I FACTORS DEL RISC

Des de la perspectiva de Grup VidaCaixa, de l'exercici 2025, poden destacar-se'n els factors següents, que han repercutit significativament en la gestió del risc, tant per la incidència durant l'any com per les implicacions a llarg termini:

• CONTEXT ECONÒMIC

- Economia internacional

L'any 2025 va estar marcat per una incertesa geopolítica i econòmica elevada, accentuada per l'augment global substancial dels aranzels aplicat per l'Administració dels EUA. Si bé la signatura de diversos acords comercials va contribuir a clarificar el panorama, el nou escenari es caracteritza per uns aranzels significativament superiors als nivells previs al 2025 i per la persistència de certa incertesa quant a l'impacte macroeconòmic. En qualsevol cas, els riscos geopolítics, més enllà dels aranzels, continuaran marcant aquest any, especialment en relació amb les implicacions de la política exterior dels EUA.

Malgrat aquest context advers i alguns episodis de forta volatilitat als mercats financers durant el primer tram de l'any, l'economia internacional va mostrar una resiliència superior al que es podia esperar. S'estima que el PIB mundial va aconseguir anotar un creixement molt pròxim al 3,3 % del 2024, gràcies a diversos factors: la capacitat d'adaptació dels agents privats, la consecució d'acords aranzelaris que van evitar escenaris extrems, la transmissió gradual dels aranzels sense generar impactes abruptes en inflació, la reorientació comercial de la Xina cap a altres mercats, la distensió monetària a l'eurozona i l'impuls derivat d'un dòlar més dèbil per a la majoria

de les economies emergents. A més, els preus energètics es van mantenir relativament continguts.

Amb tot, darrere d'aquesta resistència de l'economia global, l'acompliment per regions va ser dispar. Als EUA l'activitat es va desaccelerar menys del que s'esperava i, gràcies al suport clau de les inversions en intel·ligència artificial, el PIB va aconseguir créixer prop del 2 %. La Xina va aconseguir sobreposar-se a les dificultats persistents del sector immobiliari i a la debilitat de la demanda domèstica i va mantenir un creixement pròxim a l'objectiu oficial del 5 %, gràcies a la reorientació de les exportacions cap a altres economies com l'Associació de Nacions del Sud-est Asiàtic (ASEAN) o Europa.

L'economia de l'eurozona va registrar un comportament una mica millor del que estava previst, tot i que amb una volatilitat marcada durant el primer semestre, com a conseqüència de l'anticipació de compres per mitigar l'impacte dels aranzels imposats per l'Administració dels EUA. En balanç, el PIB de l'eurozona s'estima que hauria crescut el 2025 un 1,3 %, respecte al 0,8 % del 2024. Les tres economies més grans de la zona, tanmateix, van continuar mostrant un rerefons de debilitat. Així, Alemanya, després de dos anys de contracció, tot just va aconseguir créixer (0,2 % estimat). França (0,5 % estimat) es va veure condicionada per una crisi política que va impedir aprovar un pressupost per reduir el dèficit fiscal elevat. Itàlia, d'altra banda, va avançar a un ritme molt modest (0,5 % estimat) condicionada per la dilució de l'impacte del programa Superbonus (desgravacions sobre el cost d'obres de construcció). De cara al 2026, la previsió de creixement de la zona euro se situa en nivells similars als de l'any passat, en part per l'impacte dels aranzels més elevats.

MEMÒRIA

MEMÒRIA CONSOLIDADA CORRESPONENT A L'EXERCICI ANUAL 2025

La continuïtat del procés desinflacionista a l'eurozona va permetre al BCE continuar amb la senda de distensió monetària gradual al llarg del 2025 i portar els tipus cap a nivells neutrals (tipus de la facilitat de dipòsit en el 2,00 %). Amb aquest punt de partida, es preveu que el BCE mantingui sense canvis els tipus d'interès durant el 2026, sostingut per una inflació en l'objectiu i un mapa de riscos més equilibrat. Davant la incertesa de l'entorn global, el BCE ha reiterat la preferència per la prudència, i es reserva la possibilitat de reajustar la política monetària només davant de canvis substancials en l'escenari macroeconòmic.

D'altra banda, la Reserva Federal dels EUA (Fed) es va mantenir en pausa durant gran part del 2025 davant la incertesa introduïda per les polítiques de la nova Administració nord-americana. No obstant això, el refredament del mercat laboral durant la segona meitat del 2025 va portar el banc central a retallar els tipus d'interès en 75 punts bàsics els últims mesos de l'any, fins a situar el tipus d'interès dels fed funds en el rang 3,50 %-3,75 %. De cara al 2026, els mercats financers anticipen dues retallades addicionals de 25 punts bàsics, tot i que les perspectives continuen sent incertes davant de riscos contraposats: pressions inflacionistes derivades de l'augment dels aranzels enfront de senyals de feblesa en l'ocupació.

Per acabar, tant el BCE com la Fed van donar continuïtat al procés de reducció dels balanços mitjançant una estratègia passiva de no reinvertir els actius vençuts i la retirada gradual d'un excés de liquiditat que, especialment a l'eurozona, continuava sent abundant al tancament de l'any. La Fed va donar per conclòs el programa de reducció de balanç el mes de novembre, després de reduir-lo del 35 % al 21 % del PIB, i va anunciar que reinvertirà tots els venciments en Treasury bills a partir del desembre.

- Espanya i Portugal

El 2025, l'economia espanyola va sorprendre positivament en un context internacional complex, marcat per tensions geopolítiques i el gir proteccionista de la política comercial dels EUA. El PIB va créixer un 2,9 %, de manera que va superar les previsions inicials i es va situar molt per sobre de la mitjana de l'eurozona. Aquest resultat confirma la solidesa de la recuperació iniciada després de la pandèmia i consolida Espanya com una de les economies més dinàmiques de la regió.

El creixement es va sustentar principalment en la demanda interna, impulsada pel consum privat i la inversió. La fortalesa del mercat laboral va tenir un paper clau: l'afiliació a la Seguretat Social va assolir un màxim històric de 21,84 milions d'ocupats, amb un increment de més de mig milió respecte a l'any anterior, i la taxa d'atur va continuar descendint. L'augment de la població, afavorit pels fluxos migratoris, va contribuir a dinamitzar l'ocupació i el consum, que es va veure reforçat pel creixement dels salaris reals. A això s'hi va sumar un context de tipus d'interès continguts que va estimular la inversió empresarial, també afavorida pel desplegament dels fons europeus Next Generation EU (NGEU). Per contra, la demanda externa va restar lleugerament creixement. Tot i que les exportacions, especialment de serveis no turístics, van avançar amb força, l'augment de les importacions, en línia amb la puixança de la demanda interna, va compensar aquest efecte.

La senda de correcció progressiva de la inflació es va veure truncada la segona part de l'any, de manera que després de registrar un mínim el mes de maig del 2,0 %, va tancar l'exercici en el 2,9 %, una dècima per sobre respecte al desembre del 2024 (2,8 %), influïda especialment pel component

MEMÒRIA

MEMÒRIA CONSOLIDADA CORRESPONENT A L'EXERCICI ANUAL 2025

energètic. Tot i així, en mitjana anual, la inflació va descendir al 2,7 % des del 2,8 % de l'any anterior i la subjacent es va reduir al 2,3 % des del 2,9 %.

De cara al 2026, CaixaBank Research preveu que l'economia espanyola mantingui un creixement robust, tot i que una mica més moderat, amb un avanç del PIB del 2,1 %, condicionat per la debilitat de la demanda externa, afectada per la l'augment aranzelari, l'atonía de les economies europees principals i la incertesa de l'entorn global. El consum privat continuarà sent el motor principal, gràcies a la millora de l'ocupació i els salaris, mentre que la inversió es continuarà beneficiant dels fons europeus i d'unes condicions financeres favorables.

El 2025, l'economia portuguesa va anotar una desacceleració lleu, amb un creixement del PIB estimat de l'1,8 %, respecte al 2,1 % el 2024 i al 3,1 % el 2023. Malgrat això, Portugal es va continuar expandint a un ritme superior al de l'eurozona, amb un PIB que se situa més d'un 10 % per sobre del nivell del quart trimestre del 2019, respecte a prop del 7 % a l'eurozona.

Els motors de creixement principals es van mantenir sòlids. La demanda interna va continuar avançant amb força, impulsada pel dinamisme del consum privat, afavorit per l'augment notable de la renda disponible i el creixement sostingut de l'ocupació. La inversió també va mostrar un comportament positiu, i es va accelerar al llarg de l'any. Per contra, la demanda externa va aportar negativament al creixement, en un context d'incertesa comercial elevada que va llastar les exportacions, mentre que les importacions –especialment de béns vinculats a la inversió i serveis– van repuntar.

Les perspectives per al 2026 són favorables, amb un creixement previst del PIB entorn del 2 %. La inversió continuarà impulsada pels fons NGEU, que

entren en l'últim any, i per uns costos de finançament reduïts. El consum privat es continuarà beneficiant del dinamisme del mercat laboral i de la millora en la situació financera de les llars. A més, la política fiscal serà un factor de suport, encara que es preveu que el pressupost romangui pròxim a l'equilibri.

• CONTEXT REGULATORI I SUPERVISOR

L'esquema normatiu sobre el qual se sustenta el model de negoci del Grup VidaCaixa és determinant en el seu desenvolupament, tant en relació amb processos de gestió com metodològics. D'aquesta manera, l'anàlisi normativa representa un punt rellevant en l'agenda del Grup.

Entre les propostes de canvis legislatius i regulatoris, així com la nova legislació i regulació aprovada el 2025, cal destacar:

- Finances sostenibles i factors ambientals, socials i de governança (ASG):

Després de la publicació per part de la Comissió Europea del nou paquet de propostes per simplificar el marc de reporting en matèria de sostenibilitat a la UE, conegut com a Llei Òmnibus I de sostenibilitat, que recull ajustaments tècnics en la Directiva sobre informació corporativa en matèria de sostenibilitat (CSRD) i la Directiva sobre diligència deguda en matèria de sostenibilitat (CSDDD), s'ha acordat ampliar els terminis d'aplicació de la CSRD i CSDDD (stop the clock) en un i dos anys, respectivament. De moment, continuen les negociacions amb l'objectiu que s'aprovi a finals de desembre. En paral·lel a Òmnibus I, s'ha presentat una consulta per modificar el Reglament delegat de taxonomia i reduir càrregues administratives sense debilitar els objectius del Pacte Verd. La Comissió va

MEMÒRIA

MEMÒRIA CONSOLIDADA CORRESPONENT A L'EXERCICI ANUAL 2025

publicar una revisió integral del Reglament sobre la divulgació d'informació relativa a les finances sostenibles (SFDR) amb l'objectiu de simplificar les normes actuals i reduir la càrrega administrativa per als participants del mercat financer.

- Previsió del blanqueig de capitals i el finançament del terrorisme (PBC/FT):

El 2025 està marcat per la posada en marxa de la nova Autoritat Europea per a la Lluita contra el Blanqueig de Capitals i el Finançament del Terrorisme (AMLA, per les sigles en anglès). Durant el 2027, l'AMLA té previst seleccionar 40 entitats per a la supervisió directa i el 2028 ja estaria plenament operativa.

- Mercats i bancassegurances:

L'àmbit retail i de mercats ha estat marcat per l'impuls de la Savings and Investment Union (SIU), amb l'objectiu de canalitzar l'estalvi cap a inversions productives, millorar l'accés dels ciutadans a productes financers i eliminar barreres regulatòries i supervisores als mercats de capitals de la UE. En aquesta línia, destaca l'estratègia d'educació financera que s'impulsa a la UE. Aquestes polítiques han d'estar alineades amb la protecció de l'inversor minorista, el foment de les inversions a llarg termini i la regulació dels mercats financers. Entre les accions recents destaquen: recopilació de dades sobre integració de mercat i supervisió, proposta del Règim 28 (marc jurídic opcional per facilitar la creació i l'expansió d'empreses al mercat únic), recomanació sobre comptes d'estalvi i inversió i consultes per simplificar el reporting.

A escala nacional, pel que fa a l'àmbit de la protecció del consumidor, continuen en tramitació projectes legislatius clau com ara la Llei d'atenció

a la clientela, la creació de l'Autoritat de Defensa del Client Financer, la Llei d'accions col·lectives i la Llei sobre compradors i administradors de crèdits. Per acabar, destaca l'anunci de l'Agenda del Consumidor 2025-2030, per reforçar la confiança dels consumidors, promoure la certesa jurídica, millorar l'aplicació normativa i simplificar els processos administratius per a les empreses, que ha d'actuar sempre com a full de ruta per guiar la política de consum de la UE durant els cinc pròxims anys.

- Àmbit digital:

L'entorn regulatori digital ha estat marcat per una activitat legislativa intensa, tant a escala nacional com europea.

A Espanya, s'ha aprovat l'Avantprojecte de llei per al bon ús i la governança de la intel·ligència artificial, que adapta el marc nacional al Reglament d'intel·ligència artificial europeu (AI Act). A escala europea, la Comissió Europea ha publicat un òmnibus digital que simplifica les normes sobre intel·ligència artificial, seguretat i dades, i que es complementa amb l'estratègia d'unió de dades per desbloquejar dades d'alta qualitat per a la IA i les european business wallets, que oferiran a les empreses una identitat digital única per simplificar tràmits i facilitar el desenvolupament d'activitats econòmiques als estats membres.

- Regulació prudencial i solvència:

En l'àmbit de regulació prudencial (dins l'objectiu de la UE de consolidar un mercat assegurador resilient, transparent i sostenible, alineat amb els desafiaments econòmics i mediambientals actuals), hem de destacar que el 5 de novembre el Consell Europeu va adoptar dues directives clau relacionades amb el sector assegurador, que es van publicar el 8 de gener de 2025:

MEMÒRIA

MEMÒRIA CONSOLIDADA CORRESPONENT A L'EXERCICI ANUAL 2025

- Directiva sobre recuperació i resolució d'empreses d'assegurances i reassegurances (IRRD). La IRRD estableix un marc harmonitzat per a la planificació, la intervenció i la resolució de crisis financeres en el sector assegurador. L'objectiu principal és garantir l'estabilitat financera i protegir els assegurats davant de possibles col·lapses d'asseguradores o reasseguradores, i es pretén aconseguir establir els requisits per a l'elaboració de plans de recuperació i resolució per part de les asseguradores, atorgant competències específiques de supervisió a les NCA i establint procediments clars per a la intervenció en cas de dificultats financeres, per minimitzar l'impacte en l'economia i el sistema financer.

El 7 de juny passat es va publicar al BOCG el Projecte de llei per transposar la IRRD. S'ha obert el tràmit d'audiència pública, el termini del qual acaba el 19 de febrer de 2026.

- Reforma de la Directiva Solvència II. La reforma de Solvència II busca actualitzar les normatives prudencials per a les asseguradores, per tal d'adaptar-les a les noves realitats econòmiques i de riscos. Entre altres qüestions, s'inclouen canvis en els requisits de capital i avaluació de riscos a llarg termini i es posa un èmfasi especial en la sostenibilitat i la gestió de riscos climàtics. El reglament delegat està subjecte al control del Parlament Europeu i del Consell; una vegada completat aquest procés, les normes s'aplicaran des del 30 de gener de 2027.

El termini per transposar ambdues directives conclou el 29 de gener de 2027.

• TOP ESDEVENIMENTS DE RISCOS

El context competitiu i social és determinant en l'estratègia i el desenvolupament del Grup VidaCaixa. En aquest sentit, el Grup identifica com a top esdeveniments de riscos els esdeveniments adversos més rellevants als quals està exposat el Grup més enllà del model de negoci a curt i mitjà termini i que puguin resultar en un impacte significatiu, en la situació financera, la reputació, l'estratègia o qualsevol altre àmbit. Per tant, en cas de materialització d'un d'aquests esdeveniments de risc, l'afectació tindria lloc a través d'un o diversos riscos del catàleg. En aquest sentit, la gravetat de l'impacte d'aquests esdeveniments es pot mitigar amb la gestió dels riscos. Durant l'exercici 2025, els top esdeveniments de riscos s'han agrupat en sis famílies d'esdeveniments de riscos principals:

- Shocks derivats de l'entorn geopolític i macroeconòmic

S'inclouen en aquesta família el deteriorament pronunciat i persistent de les perspectives macroeconòmiques i els episodis de volatilitat elevada als mercats financers, que podrien ser resultat d'esdeveniments globals com ara l'escalada de conflictes armats, tensions diplomàtiques persistents, guerres comercials, disruptions en cadenes de subministrament, sancions internacionals o ciberatacs que afectin l'estabilitat global, el debilitament d'organismes multilaterals i la pèrdua de coordinació internacional davant de crisis globals, etc. Tots poden estar motivats o veure's exacerbats per factors ASG com pressions migratòries, crisis energètiques, etc. Així mateix, també podrien ser resultat d'esdeveniments domèstics com ara bombolles d'actius, desequilibris macroeconòmics persistents, l'agreujament de les tensions polítiques i territorials a Espanya, etc.

MEMÒRIA

MEMÒRIA CONSOLIDADA CORRESPONENT A L'EXERCICI ANUAL 2025

Aquests esdeveniments poden derivar en disruptions als mercats financers, restriccions operatives o regulatòries, el deteriorament de la confiança inversora, l'augment de la incertesa política i econòmica, tensions inflacionistes, la materialització de crisis econòmiques de caràcter sistèmic o recessions prolongades que afectin de manera significativa l'activitat econòmica i l'estabilitat del sistema financer a Espanya. Les conseqüències potencials inclouen un deteriorament generalitzat de la qualitat creditícia, la reducció dels volums de negoci, l'augment de la morositat, sortides de dipòsits, pèrdues en carteres d'inversió, l'augment de la prima de risc país (cost de finançament) o pressions sobre els costos (per inflació).

Mitigants: el Grup entén que aquests riscos queden prou gestionats pels nivells de capital i liquiditat del Grup, validats pel compliment dels exercicis d'estrès i informats en el procés anual d'avaluació interna dels riscos i la solvència (ORSA, per les sigles en anglès).

- Irrupció de nous competidors i aplicació de noves tecnologies

Es preveu un increment de la competència de nous entrants, com ara fintechs (per exemple, digital banks), bigtechs i neobancs amb propostes o tecnologies disruptives. En funció del grau d'intensitat d'aquest esdeveniment, algun nou competidor podria aconseguir una quota de mercat rellevant a costa de les entitats tradicionals. També es podria produir una intensa desagregació i desintermediació de part de la cadena de valor, cosa que podria comportar un impacte en marges i en venda creuada, en competir amb entitats més àgils, flexibles i generalment amb propostes de baix cost per al consumidor. Tot això es podria agreujar si les exigències regulatòries aplicables a aquests nous competidors i serveis no s'equiparen a les actuals de les entitats de crèdit.

Tanmateix, la tendència a la normalització dels tipus d'interès i la retirada de liquiditat per part dels bancs centrals ha reduït les inversions en fintechs i ha posat més el focus en la rendibilitat, fet que n'ha condicionat la capacitat per seguir estratègies agressives de creixement. No obstant això, la normalització dels tipus d'interès en terreny positiu també facilita l'aparició d'ofertes comercials per captar dipòsits per part de digital banks que tinguin llicència bancària, la qual cosa els podria ajudar a ampliar la base de clients. Quant a les bigtechs, continuen ampliant el posicionament en parts de la cadena de valor de les entitats asseguradores i les gestores de fons de pensions actuals de les entitats financeres en altres jurisdiccions.

Paral·lelament als desenvolupaments dels nous entrants, també hi ha iniciatives promogudes per les autoritats reguladores que podrien facilitar l'entrada en el negoci financer d'altres agents. Una d'aquestes iniciatives seria el llançament d'un euro digital, encara pendent de disseny concret, que podria permetre que players no bancaris mitjancessin en la gestió de les carteres d'euros digitals. Altres exemples són les propostes legislatives per a una identificació digital europea, PSD3 i Open Finance, que facilitaran la compartició de dades financeres amb tercers i reduiran els costos de canvi de proveïdor de serveis financers.

Pel que fa a les noves tecnologies, destaquen els avenços recents en intel·ligència artificial generativa, una tecnologia que pot impulsar el creixement de competidors, la reducció de costos i noves formes de relacionar-se amb els clients. El seu grau d'aplicació pot donar lloc a avantatges o desavantatges competitius.

Mitigants: el Grup considera els nous entrants una amenaça potencial i, alhora, una oportunitat com a font de col·laboració, aprenentatge i estímul per

MEMÒRIA

MEMÒRIA CONSOLIDADA CORRESPONENT A L'EXERCICI ANUAL 2025

complir els objectius de digitalització i transformació del negoci establerts al Pla estratègic. Per això, es fa un seguiment periòdic de l'evolució dels nous entrants principals i dels moviments de les bigtech a la indústria.

Quant a l'ús d'intel·ligència artificial generativa, el Grup ja està desplegant nombrosos casos d'ús i plantejant plans per adaptar les seves capacitats tecnològiques per incorporar àmpliament aquesta tecnologia en els processos.

- Ciberdelinqüència i seguretat de la informació

La ciberdelinqüència continua evolucionant any rere any els esquemes delictius per continuar intentant lucrar-se mitjançant diferents modalitats d'atacs. En aquest sentit, la difusió de noves tecnologies i serveis que el Grup posa a disposició dels clients comporta noves vies d'oportunitat que intenta explotar la ciberdelinqüència i, per tant, la sofisticació de les operacions delictives.

Aquesta evolució constant dels vectors i les tècniques delictives imposen al Grup la pressió de reavaluar de manera constant el model de prevenció, gestió i resposta als ciberatacs i els fraus per tal de poder respondre de manera efectiva als riscos actuals i emergents. N'és un exemple l'adopció de la intel·ligència artificial generativa per part dels ciberdelinqüents per tal de ser més eficients i efectius en la construcció i l'execució dels atacs i els intents de frau, a la qual cosa el Grup respon amb noves capacitats i estratègies de seguretat.

Les campanyes constants de suplantació de diferents empreses i organismes oficials han fet possible que determinats esdeveniments de ciberseguretat s'hagin materialitzat en nombroses organitzacions per part dels cibercriminals. En paral·lel, reguladors i supervisors en l'àmbit

financer han fet escalar en les seves agendes la prioritat d'aquest àmbit. En concret, el BCE ha impulsat exercicis sectorials de resiliència en matèria de ciberseguretat adreçats a entitats financeres europees, en què CaixaBank ha obtingut un resultat satisfactori. D'altra banda, des del gener del 2025 és aplicable la directiva DORA (Digital Operational Resilience Act), orientada precisament a reforçar la resiliència digital del sector financer.

Tenint en compte el context mundial, les amenaces existents sobre la ciberseguretat i els atacs recents que han rebut altres entitats, l'explotació d'aquests esdeveniments en l'entorn digital del Grup VidaCaixa podria comportar impactes greus de diferent mena, entre els quals destaquen la corrupció massiva de dades, la indisponibilitat de serveis crítics (p. ex., ransomware), atacs a la cadena de subministrament, la filtració d'informació confidencial o el frau en canals digitals. La materialització d'aquests impactes, directament relacionats amb l'operativa bancària, podria derivar, a més, en sancions importants per part dels organismes competents i en potencials danys reputacionals per al Grup.

Mitigants: el Grup també és molt conscient de la importància i el grau de l'amenaça existent en aquest moment, per la qual cosa manté una revisió constant de l'entorn tecnològic i les aplicacions en els vessants d'integritat i confidencialitat de la informació, com també de la disponibilitat dels sistemes i la continuïtat del negoci, tant amb revisions planificades com a través de l'auditoria contínua mitjançant el seguiment dels indicadors de risc definits.

Adicionalment, el Grup manté actualitzats els protocols i els mecanismes de seguretat per adequar-los a les amenaces que es presenten en el context actual (com ara la intel·ligència artificial generativa) i es monitoren

MEMÒRIA

MEMÒRIA CONSOLIDADA CORRESPONENT A L'EXERCICI ANUAL 2025

de manera contínua els riscos emergents. L'evolució dels protocols i les mesures de seguretat es recullen al pla estratègic de seguretat de la informació, alineat amb els objectius estratègics del Grup VidaCaixa, per continuar a l'avantguarda de la protecció de la informació, d'acord amb els millors estàndards del mercat.

- Evolució desfavorable del marc legal, regulatori o supervisor

El risc d'increment de la pressió provinent de l'entorn legal, regulatori o supervisor és un dels riscos identificats en l'exercici d'autoavaluació de riscos que poden comportar un impacte més important a curt o mitjà termini. En concret, s'observa la necessitat de continuar mantenint un monitoratge constant de les noves propostes normatives i de la seva implementació, a causa de l'elevada activitat de legisladors i reguladors en el sector financer. Actualment, entre d'altres, destaquen les expectatives creixents en matèria de ciberseguretat i en aspectes ASG per part dels diferents grups d'interès (supervisors, reguladors, òrgans de govern, etc.).

Mitigants: el control i el seguiment de la normativa efectuat per les diferents àrees i el control sobre la implementació normativa efectiva al Grup.

- Esdeveniments extrems

Atesa la seva naturalesa, són esdeveniments de baixa probabilitat d'ocurrència, però amb un potencial elevat per causar conseqüències significatives, com ara futures pandèmies o esdeveniments de naturalesa mediambiental. La seva baixa freqüència històrica dificulta establir quin podria ser l'impacte en cadascun dels riscos del catàleg, com també les accions que provocarien per contenir o tractar l'esdeveniment i mitigar-ne l'impacte en les economies dels països afectats. Prenent com a referència la COVID-19, es podria produir una volatilitat elevada en els mercats financers.

Així mateix, les perspectives macroeconòmiques podrien empitjorar de manera notable i amb força incertesa en els escenaris prospectius.

Mitigants: capacitat d'implantació efectiva d'iniciatives de gestió per mitigar l'afectació sobre el perfil de risc pel deteriorament de l'entorn econòmic davant d'un esdeveniment extrem. Addicionalment, es continuen reforçant els plans de continuïtat operativa orientats a la mitigació efectiva dels escenaris identificats en l'anàlisi de riscos en els diferents àmbits (centres corporatius, xarxa territorial i xarxa internacional), i es promou la necessitat d'incrementar les capacitats relacionades amb la resiliència del Grup VidaCaixa davant de situacions extremes.

- Avenços mèdics

Els avenços mèdics que s'han verificat durant els últims anys han fet evolucionar la prevenció, el diagnòstic i el tractament de malalties, la qual cosa permet una millora en la salut i la longevitat. A més dels beneficis per al Grup, el progrés al qual assistim en la medicina també comportarà desafiaments en el sector assegurador, com ara l'increment de l'asimetria d'informació entre asseguradora i assegurat, el mispricing entre pricing/ riscos o l'increment dels costos d'assegurament.

Mitigants: l'exposició al risc de longevitat de la cartera està delimitada dins uns nivells acceptables. En tot cas, els processos de disseny de producte i anàlisi de riscos estan integrats, de manera que es controla ex ante l'increment en el perfil de risc per a la nova producció. Cal estar atent al fet de com l'entrada en joc de productes de dependència/malaltia associats a risc de longevitat pugui variar aquesta perspectiva.

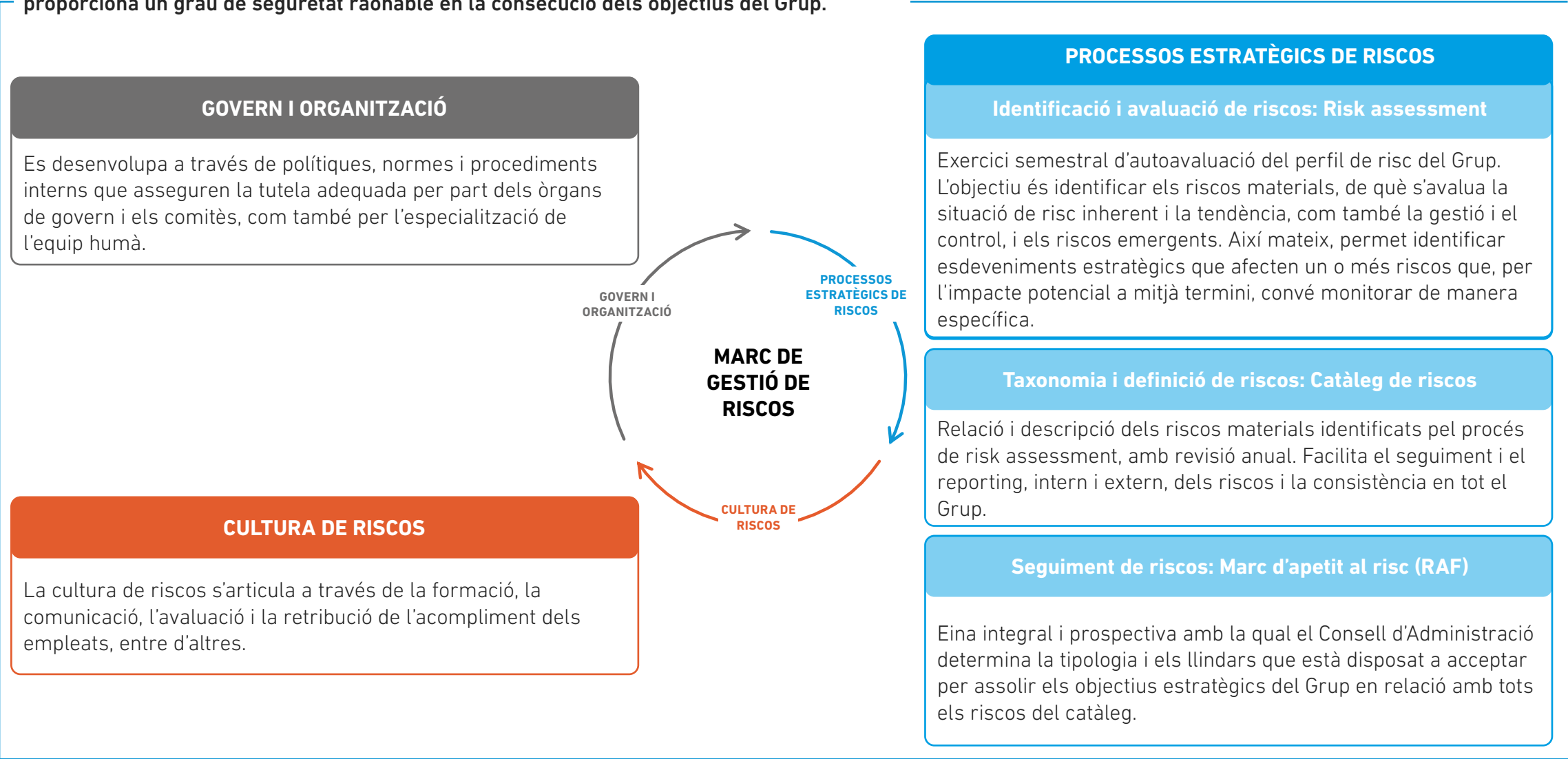
MEMÒRIA

MEMÒRIA CONSOLIDADA CORRESPONENT A L'EXERCICI ANUAL 2025

3.2. GOVERN, GESTIÓ I CONTROL DE RISCOS

A continuació, per facilitar una visió completa de la gestió i el control de riscos, es descriuen els elements centrals següents del marc de gestió del risc:

MARC DE CONTROL INTERN basat en el model de les tres línies de defensa, que proporciona un grau de seguretat raonable en la consecució dels objectius del Grup.



MEMÒRIA

MEMÒRIA CONSOLIDADA CORRESPONENT A L'EXERCICI ANUAL 2025

3.2.1. Marc de control intern

El marc de control intern és el conjunt d'estratègies, polítiques, sistemes i procediments que hi ha al Grup VidaCaixa per garantir una gestió prudent del negoci i una operativa eficaç i eficient. Es porta a terme a través de:

- Una identificació, mesurament i mitigació adequats dels riscos als quals el Grup VidaCaixa està o pot estar exposat.
- L'existència d'informació financera i de sostenibilitat completa, pertinent, fiable i oportuna.
- L'adopció de procediments administratius i comptables sòlids.
- El compliment de la normativa i els requisits en matèria de supervisió, dels codis deontològics i de les polítiques, els processos i les normes internes.

Està integrat en el sistema de govern intern del Grup VidaCaixa, alineat amb el model de negoci, i està d'acord tant amb la normativa aplicable a les entitats asseguradores i gestores de fons de pensions com amb les directrius establertes a escala corporativa pel Grup CaixaBank.

Les línies directrius del marc de control intern es recullen a la Política de govern i control intern i es configuren a través d'un model de tres línies de defensa, en línia amb les directrius dels reguladors i les millors pràctiques del sector.

La primera línia de defensa està formada per les línies i les unitats de negoci (juntament amb les àrees que els presten suport) que originen l'exposició als riscos del Grup VidaCaixa en l'exercici de l'activitat. Assumeixen riscos tenint en compte l'apetit al risc del Grup VidaCaixa, els límits de risc autoritzats i les polítiques i els procediments existents, i és responsabilitat seva gestionar i controlar aquests riscos. Són responsables, per tant, de desenvolupar i

implementar processos i establir mecanismes de control per assegurar que s'identifiquen, es mesuren, s'avaluen, es gestionen, es mitiguen, es controlen i es reporten els riscos principals que originen amb les seves activitats.

Les línies de negoci i les àrees de suport integren el control en l'activitat diària com un element bàsic que reflecteix la cultura de riscos del Grup VidaCaixa.

La segona línia de defensa està formada per la funció clau de riscos per a l'activitat d'entitat gestora de fons de pensions, segons estableix IORP II, i les funcions de gestió de riscos, actuarial i de compliment normatiu per al negoci assegurador, segons estableix Solvència II. Aquestes funcions actuen de manera independent de les unitats de negoci i tenen, entre altres, les responsabilitats següents:

- L'elaboració, de manera coordinada amb la primera línia de defensa, de polítiques de gestió dels riscos alineades amb el RAF, i l'avaluació posterior del compliment.
- La identificació, el mesurament i el seguiment dels riscos (inclosos els emergents), per contribuir a la definició i la implantació d'indicadors de risc, de risc de procés i controls.
- El seguiment periòdic de l'efectivitat dels indicadors i els controls del primer nivell de control, com també dels indicadors i els controls propis del segon nivell de control.
- El seguiment de les debilitats de control identificades, com també de l'establiment i la implantació dels plans d'acció per remeiar-les.
- L'emissió d'una opinió, a través del risk assessment, sobre l'adequació de l'entorn de control dels riscos. L'emissió d'una opinió, a través del risk assessment, sobre l'adequació de l'entorn de control dels riscos.

MEMÒRIA

MEMÒRIA CONSOLIDADA CORRESPONENT A L'EXERCICI ANUAL 2025

La tercera línia de defensa està constituïda per la funció d'Auditoria, que fa una supervisió independent de les dues línies anteriors amb l'objectiu de proporcionar una seguretat raonable a l'alta direcció i als òrgans de govern. Contribueix a assolir els objectius estratègics del Grup VidaCaixa mitjançant un enfocament sistemàtic i disciplinat en l'avaluació i la millora dels processos de gestió de riscos, intern i govern corporatiu.

Per tal d'establir i preservar la independència de la funció, la Direcció d'Auditoria Interna depèn funcionalment de la Presidència del Comitè d'Auditoria i Control del Consell d'Administració, sens perjudici del report al president del Consell d'Administració per al compliment adequat de les seves funcions.

Auditoria Interna del Grup VidaCaixa disposa d'una política de la seva funció, alineada amb l'Estatut de CaixaBank i aprovada pel Consell d'Administració del Grup VidaCaixa, que defineix la funció com a independent i objectiva d'assegurament i consulta, concebuda per agregar valor i millorar les activitats. Té com a objectiu proporcionar una seguretat raonable al Comitè de Direcció i als òrgans de govern en relació amb:

- L'eficàcia i l'eficiència dels sistemes de control intern per mitigar els riscos associats a les activitats.
- El compliment de la legislació vigent, amb una atenció especial als requeriments dels organismes supervisors i l'aplicació adequada dels marcs de gestió global i apetit al risc.
- El compliment de les polítiques i les normatives internes, i l'alineació amb les millors pràctiques i els bons usos sectorials, per a un govern intern adequat.
- La fiabilitat i la integritat de la informació financera, de sostenibilitat i operativa, inclosa l'efectivitat del Sistema de control intern sobre la informació financera i de sostenibilitat (SCIIF i SCIIS).

En aquest marc, els àmbits principals de supervisió es refereixen a:

- L'adequació, l'eficàcia i la implantació de polítiques, normes i procediments.
- L'efectivitat dels controls.
- El mesurament i el seguiment adequats d'indicadors del primer i el segon nivell de control.
- L'existència i la implantació correcta dels plans d'acció per remeiar les debilitats dels controls.
- La validació, el seguiment i l'avaluació de l'entorn de control que fa el segon nivell de control.

Així mateix, entre les seves funcions s'inclouen:

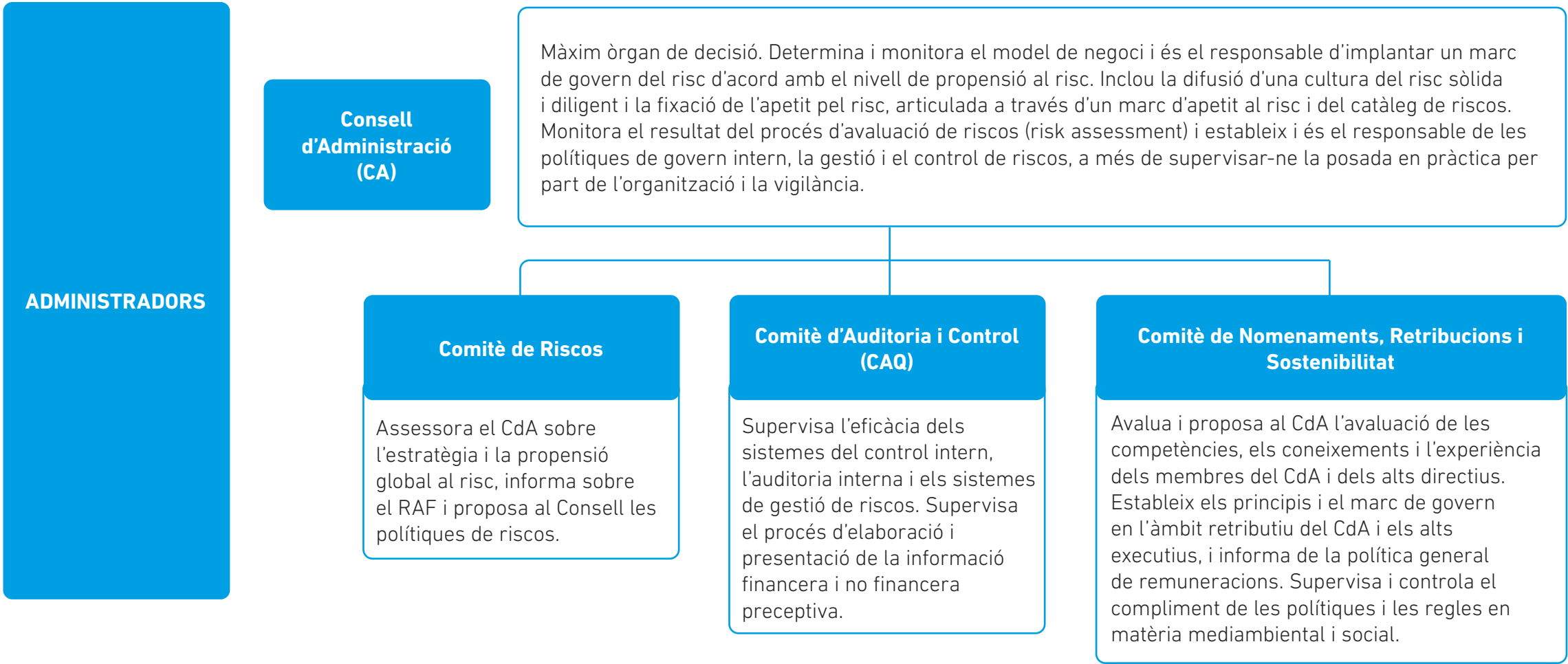
- i) L'elaboració d'un Pla estratègic plurianual d'Auditoria Interna alineat amb el del Grup, com també l'elaboració del Pla anual d'auditoria amb visió plurianual basat en les avaluacions de riscos, que inclogui els requeriments dels reguladors i aquelles tasques o projectes sol·licitats pel Comitè de Direcció i el Comitè d'Auditoria i Control. El pla anual s'ha de proposar al Comitè d'Auditoria i Control perquè el revisi i posteriorment el traslladi al Consell d'Administració perquè l'aprovi.
- ii) El report periòdic de les conclusions dels treballs fets i les debilitats detectades als òrgans de govern, el Comitè de Direcció, els auditors externs, els supervisors i la resta d'entorns de control i gestió que correspongui.
- iii) L'aportació de valor mitjançant la formulació de recomanacions per resoldre les debilitats detectades en les revisions i el seguiment de la implantació adequada per part dels centres responsables.

MEMÒRIA

MEMÒRIA CONSOLIDADA CORRESPONENT A L'EXERCICI ANUAL 2025

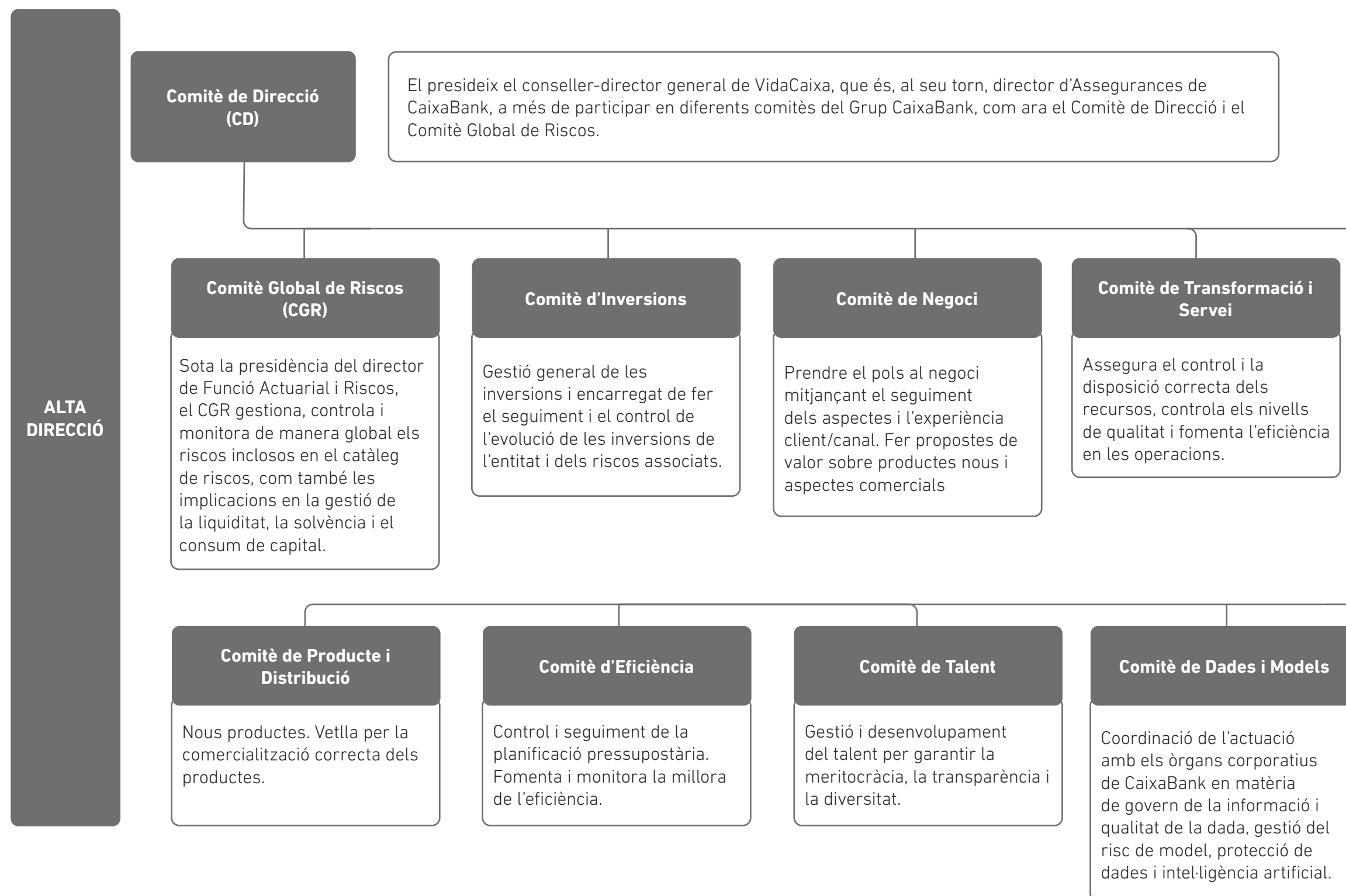
3.2.2. Govern i organització

A continuació, es presenta l'esquema organitzatiu en relació amb la governança en la gestió del risc al Grup VidaCaixa:



MEMÒRIA

MEMÒRIA CONSOLIDADA CORRESPONENT A L'EXERCICI ANUAL 2025



MEMÒRIA

MEMÒRIA CONSOLIDADA CORRESPONENT A L'EXERCICI ANUAL 2025

3.2.3. Processos estratègics de gestió del risc

El Grup VidaCaixa disposa, com a part del marc de control intern i d'acord amb el que estableix la Política de gestió global del risc, d'un marc de gestió de riscos que li permet prendre decisions fonamentades sobre l'assumpció de riscos.

Aquest marc de gestió de riscos permet al Grup VidaCaixa comprendre i comunicar el seu perfil de risc, garantir que els riscos es mantinguin en nivells acceptables, avaluar-ne l'evolució probable com a conseqüència de noves activitats o canvis en l'entorn operatiu i contribuir a la recuperació ràpida davant un esdeveniment de risc. Tot això, basat necessàriament en una cultura del risc i una estructura de govern sòlides que, juntament amb els processos estratègics de riscos, formen els pilars del marc de gestió de riscos.

D'aquesta manera, l'objectiu dels processos estratègics de gestió del risc és la identificació, el mesurament, el seguiment, el control i el reporting dels riscos. A aquest efecte, els processos inclouen tres elements fonamentals, que es desenvolupen a continuació: la valoració de riscos o risk assessment (identificació i avaluació), el catàleg de riscos (taxonomia i definició) i el marc d'apetit al risc (seguiment).

El resultat dels processos estratègics es reporta, almenys anualment, primer al Comitè Global de Riscos i en segona instància al Comitè de Riscos, per ser finalment aprovat pel Consell d'Administració.

Avaluació de riscos (Risk Assessment)

El Grup VidaCaixa fa amb una periodicitat semestral un procés d'autoavaluació del risc, amb la finalitat de:

- Identificar i avaluar els riscos inherents assumits segons l'entorn i el model de negoci.
- Fer una autoavaluació de les capacitats de gestió, de control i de govern dels riscos, com a instrument explícit que ajuda a detectar millors pràctiques i debilitats relatives en algun dels riscos.

Aquest procés permet determinar la situació de cadascun dels riscos materials identificats al catàleg corporatiu de riscos i, prenent també en consideració l'avaluació del govern intern, determinar el perfil de risc del Grup VidaCaixa.

Catàleg de riscos

El catàleg corporatiu de riscos és la taxonomia de riscos del Grup VidaCaixa. Facilita el seguiment i el reporting intern i extern dels riscos i la consistència en tot el Grup, i se sotmet a una revisió periòdica, almenys, amb una freqüència anual. Aquest procés d'actualització també avalua la materialitat dels riscos emergents identificats prèviament en el procés de risk assessment i inclou la definició de top esdeveniments de risc.

MEMÒRIA

MEMÒRIA CONSOLIDADA CORRESPONENT A L'EXERCICI ANUAL 2025

A continuació, es presenta cadascun dels riscos i la definició:

RISCOS TRANSVERSALS	Rendibilitat de negoci	Obtenció d'uns resultats inferiors a les expectatives del mercat o als objectius del Grup que impedeixin, en última instància, assolir un nivell de rendibilitat sostenible superior al cost de capital.
	Solvència	Restricció de la capacitat del Grup per adaptar el volum de recursos propis a les exigències normatives o a la modificació del perfil de risc.
	Model	Possibles conseqüències adverses per al Grup que es podrien originar a partir de decisions fonamentades principalment en els resultats de models amb errors o biaixos en el disseny, la concepció, l'aplicació o l'ús.
	Reputacional	Pèrdua econòmica potencial o menors ingressos per al Grup, com a conseqüència d'esdeveniments que afectin negativament la percepció que els grups d'interès tenen del Grup.

RISCOS FINANCERS	Crèdit	Pèrdua de valor dels actius del Grup davant d'un client, pel deteriorament de la capacitat d'aquest client per fer front als compromisos amb el Grup. Inclou el risc generat per l'operativa en els mercats financers (risc de contrapartida).
	Actuarial	Risc de pèrdua o modificació adversa del valor dels compromisos contrets per contractes d'assegurança o pensions amb clients o empleats arran de la divergència entre l'estimació per a les variables actuàries emprades en la tarificació i reserves i l'evolució real d'aquestes.
	Estructural de tipus	Efecte negatiu sobre el valor econòmic de les masses del balanç o sobre el marge financer a causa de canvis en l'estructura temporal dels tipus d'interès i la seva afectació als instruments de l'actiu, del passiu i de fora de balanç del Grup no registrats en la cartera de negociació.
	Liquiditat	Dèficit d'actius líquids, o limitació en la capacitat d'accés al finançament del mercat, per satisfer els venciments contractuals dels passius, els requeriments regulatoris o les necessitats d'inversió del Grup.
	Fiduciari	Risc de pèrdues o d'una obtenció menor d'ingressos com a conseqüència del deteriorament de la confiança dels clients en el Grup generat per actuacions inadequades, tot i complir la regulació i la normativa, en activitats de gestió, assessorament o custòdia dels actius d'inversió dels clients que es puguin materialitzar en pèrdues per als clients i causar-los una percepció d'incompliment de les expectatives generades.
	Mercat	Pèrdua de valor, amb impacte en resultats i en solvència, d'una cartera (conjunt d'actius i passius) a causa de moviments desfavorables en els preus o els tipus de mercat.

MEMÒRIA

MEMÒRIA CONSOLIDADA CORRESPONENT A L'EXERCICI ANUAL 2025

RISC OPERACIONAL	Conducta i compliment	Aplicació de criteris d'actuació contraris als interessos dels clients o altres grups d'interès, o actuacions o omissions per part del Grup no ajustades al marc jurídic i regulatori o a les polítiques, les normes o els procediments interns o als codis de conducta i els estàndards ètics i de bones pràctiques.
	Legal i regulatori	Pèrdues potencials o disminució de la rendibilitat del Grup com a conseqüència de canvis en la legislació vigent, d'una implementació incorrecta d'aquesta legislació en els processos del Grup CaixaBank, de la interpretació inadequada d'aquesta en les diferents operacions, de la gestió incorrecta dels requeriments judicials o administratius o de les demandes o les reclamacions rebudes.
	Tecnològic	Pèrdues a causa de la inadequació o les fallades del maquinari o el programari de les infraestructures tecnològiques, a causa de ciberatacs o altres circumstàncies, que poden comprometre la disponibilitat, la integritat, l'accessibilitat i la seguretat de les infraestructures i les dades.
	Altres riscos operacionals	Pèrdues o danys provocats per errors o fallades en processos, per esdeveniments externs o per l'actuació accidental o dolosa de tercers aliens al Grup. Inclou, entre d'altres, factors de risc relacionats amb l'externalització, la continuïtat operativa o el frau extern.

 Riscos afectats pel factor transversal de sostenibilitat (ASG)

Les modificacions més rellevants de la revisió d'enguany són les següents:

S'ha ajustat la definició de risc de model per adaptar-la a la possibilitat que els models puguin incloure biaixos en el disseny o la concepció. Addicionalment, en l'exercici de revisió del 2025 s'ha identificat el risc de conducta i compliment com a afectat materialment pel factor transversal de riscos de sostenibilitat (ASG). Fins ara s'havien identificat els riscos de rendibilitat de negoci, reputacional, crèdit, fiduciari, mercat, legal i regulatori, actuarial i altres riscos operacionals.

Factors de risc ASG

Els riscos de sostenibilitat (ASG) es classifiquen en tres categories: ambiental, social i governança.

La Política d'integració de riscos de sostenibilitat estableix els criteris d'anàlisi ASG en comercialització d'assegurances, plans de pensions i EPSV per l'entitat amb clients col·lectius no provinents de plans sectorials i la gestió d'actius pel

seu compte (inversions del Grup VidaCaixa en condició d'asseguradora) i de tercers (inversions en productes de clients).

Aquesta política estableix les exclusions generals i sectorials vinculades a les activitats que puguin tenir un impacte significatiu en el medi ambient, inclòs el canvi climàtic i la natura, i aspectes socials, com els drets humans. Aquesta política s'actualitza amb caràcter anual per assegurar-ne l'alineació amb els desenvolupaments regulatoris i les expectatives dels stakeholders.

Per assegurar el desplegament efectiu de la política, el Grup disposa d'un equip especialitzat en la matèria per integrar la sostenibilitat en la gestió de les inversions, com també processos d'avaluació de clients a través de l'ús de procediments i guies operatives. Així mateix, es disposa de controls específics en sistemes i dashboards amb KRI que permeten monitorar l'eficàcia dels processos d'avaluació.

MEMÒRIA

MEMÒRIA CONSOLIDADA CORRESPONENT A L'EXERCICI ANUAL 2025

Els riscos ASG impliquen impactes financers o reputacionals per factors considerats tradicionalment no financers. Hi ha canals de transmissió dels riscos ASG al risc de mercat i a altres riscos del catàleg corporatiu de riscos (operacional, crèdit, liquiditat, fiduciari, reputacional i de rendibilitat de negoci) que n'avalen el tractament com a factors de risc més que com a riscos autònoms o independents. Addicionalment, les anàlisis qualitatives s'han complementat amb anàlisis quantitatives que han confirmat les conclusions qualitatives. Tanmateix, atès l'estat actual d'avanç de les metodologies de quantificació i de les dades existents, s'espera que aquests exercicis continuïn evolucionant per poder proporcionar uns resultats cada vegada més ajustats.

Conscients de l'augment de la recurrència i la magnitud dels successos climàtics, com també de la pressió regulatòria creixent entorn d'aquests, des del 2020 apliquem els principis del Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD).

Seguint-ne les recomanacions, disposem d'un marc de governança establert al més alt nivell i d'una integració transversal del risc climàtic en la gestió global de riscos de la companyia.

En aquest marc, analitzem anualment la materialitat dels riscos climàtics físics i de transició, amb l'objectiu d'obtenir una visió completa del mapa de riscos climàtics en diferents horitzons i escenaris, alineats amb els criteris del Grup VidaCaixa i amb les exigències del regulador. L'anàlisi fa servir un enfocament qualitatiu de l'impacte del risc climàtic en tots els riscos de la companyia i es complementa amb una anàlisi quantitativa de l'impacte en la cartera d'inversions i del risc de mortalitat en el passiu. Els resultats mostren un impacte més gran en l'escenari de transició desordenada pels riscos de transició i en el de hot house world per la part dels riscos físics, especialment a llarg termini. L'impacte del risc de mortalitat en el passiu es considera, de moment, immaterial. El

Grup fa un seguiment continu dels resultats de l'anàlisi amb l'objectiu d'anar incorporant les millores metodològiques i l'evolució dels escenaris.

Addicionalment, tenim definits objectius de reducció de les emissions associades a les inversions de la cartera asseguradora i monitorem diferents mètriques climàtiques en totes les carteres, tal com informem en e l'informe climàtic que publiquem des de l'any passat.

Marc d'apetit al risc

El marc d'apetit al risc (d'ara endavant, risk appetite framework o RAF) és una eina integral i prospectiva amb la qual el Consell d'Administració determina la tipologia i els llimars de risc (apetit al risc) que està disposat a acceptar per assolir els objectius estratègics del Grup VidaCaixa. Aquests objectius es formalitzen mitjançant les declaracions qualitatives en relació amb l'apetit al risc, expressades pel Consell d'Administració, i les mètriques i els llimars que permeten el seguiment del desenvolupament de l'activitat per als diferents riscos.

3.2.4. Cultura de riscos

La cultura del risc al Grup VidaCaixa està formada per les conductes i les actituds envers risc i la seva gestió dels empleats; aquesta cultura reflecteix els valors, els objectius i les pràctiques compartits pel Grup i s'integra en la gestió a través de les polítiques, la comunicació i la formació del personal.

Aquesta cultura influeix en les decisions de la direcció i dels empleats en l'activitat diària, amb l'objectiu d'evitar conductes que podrien augmentar involuntàriament els riscos o portar a incórrer en riscos no assumibles. Se sustenta en un nivell elevat de conscienciació sobre el risc i la seva gestió, una estructura de govern sòlida, un diàleg obert i crític en l'organització i l'absència d'incentius per a l'assumpció injustificada de riscos.

MEMÒRIA

MEMÒRIA CONSOLIDADA CORRESPONENT A L'EXERCICI ANUAL 2025

D'aquesta manera, les actuacions i les decisions que representen una assumpció de risc estan:

- Alineades amb els valors corporatius i els principis bàsics d'actuació.
- Alineades amb l'apetit al risc i l'estratègia de riscos.
- Basades en un coneixement exhaustiu dels riscos que impliquen i de la manera de gestionar-los, inclosos els factors ambientals, socials i de governança.

La cultura del risc inclou, entre d'altres, els elements següents:

Responsabilitat

El Consell d'Administració de VidaCaixa és el responsable d'establir i supervisar la implantació d'una cultura de riscos sòlida i diligent en l'organització que promogui conductes d'acord amb la identificació i la mitigació dels riscos. Cal considerar l'impacte d'aquesta cultura en l'estabilitat financera, en el perfil de risc i en la governança adequada de l'entitat, i fer canvis quan calgui.

Tots els empleats han de ser plenament conscients de la seva responsabilitat en la gestió de riscos. Aquesta gestió no correspon únicament als experts en riscos o a les funcions de control intern. Les unitats de negoci són responsables, principalment, de la gestió diària dels riscos en línia amb les polítiques, els procediments i els controls de l'entitat i han d'eleva ràpidament, dins o fora de l'entitat, els casos d'incompliment que observin.

Comunicació

La direcció de VidaCaixa assisteix els òrgans de govern en l'establiment i la comunicació de la cultura de riscos a la resta de l'organització i vetlla perquè tots els membres de l'organització coneguin els valors fonamentals i les expectatives

associades a la gestió dels riscos, un element essencial per mantenir un marc robust i coherent alineat amb el perfil de riscos.

Formació

La formació representa un mecanisme fonamental al Grup VidaCaixa per a la interiorització de la cultura de riscos i assegurar que els empleats tinguin les competències adequades per desenvolupar les seves funcions amb plena consciència de la seva responsabilitat en l'assumpció del risc per assolir els objectius. A aquest efecte, el Grup VidaCaixa proporciona formació periòdica ajustada a funcions i perfils, d'acord amb l'estratègia de negoci, que permet als empleats estar familiaritzats amb les polítiques, els procediments i els processos de gestió de riscos de l'entitat i que inclou l'estudi dels canvis introduïts en els marcs jurídic i reglamentari aplicables.

En l'àmbit específic de l'activitat de Riscos, es defineixen els continguts de formació, tant en les funcions de suport al Consell d'Administració/Comitè de Direcció, amb continguts específics que facilitin la presa de decisions a alt nivell, com en la resta de les funcions de l'organització. Tot això es fa amb l'objectiu de facilitar la translació a tota l'organització del RAF, la descentralització de la presa de decisions, l'actualització de competències en l'anàlisi de riscos i l'optimització de la qualitat del risc.

El Grup VidaCaixa estructura l'oferta formativa principalment a través de l'Escola de Riscos. D'aquesta manera, la formació es planteja com una eina estratègica orientada a donar suport a les àrees de negoci i, alhora, és el canal de transmissió de la cultura i les polítiques de riscos del Grup, que ofereix formació, informació i eines a tots els professionals.

MEMÒRIA

MEMÒRIA CONSOLIDADA CORRESPONENT A L'EXERCICI ANUAL 2025

3.3. RISCOS TRANSVERSALS

3.3.1. Risc de rendibilitat de negoci

El risc de rendibilitat de negoci es refereix a l'obtenció de resultats inferiors a les expectatives o als objectius del Grup que impedeixin, en última instància, assolir un nivell de rendibilitat sostenible per sobre del cost del capital.

Els objectius de rendibilitat, suportats per un procés de planificació financera i de seguiment, es defineixen al Pla estratègic, a tres anys, i es concreten anualment al pressupost.

El Grup VidaCaixa disposa d'una Política de gestió del risc de rendibilitat de negoci que estableix els principis que han de regir l'actuació per controlar i gestionar aquest risc, entre els quals hi ha la prudència en la projecció d'una rendibilitat adequada al risc i la integració de les estratègies en matèria de solvència, el pla estratègic i la gestió de riscos.

L'estratègia de gestió del risc de rendibilitat de negoci està estretament integrada amb l'estratègia de gestió de la solvència i es basa en els processos estratègics de riscos (catàleg de riscos, risk assessment i RAF).

3.3.2. Risc de recursos propis i solvència

El risc de recursos propis i solvència respon a la potencial restricció de la capacitat per adaptar el volum de recursos propis a les exigències normatives o a la modificació del perfil de risc.

El Grup VidaCaixa, de manera alineada amb el Grup CaixaBank, té com a objectiu mantenir un perfil de risc mitjà-baix i una adequació còmoda de capital, per enfortir la seva posició.

En aquest àmbit, el Grup VidaCaixa disposa d'una Política de gestió del risc de

recursos propis i solvència que té com a finalitat establir els principis sobre els quals es determinen els objectius de capital al Grup VidaCaixa, alineats amb els objectius del Grup CaixaBank, com també assentar unes directrius comunes en relació amb el seguiment, el control i la gestió dels recursos propis que permetin, entre d'altres, mitigar aquest risc.

3.3.3. Risc de model

Es defineix el risc de model com les possibles conseqüències adverses que es podrien originar a partir de decisions fonamentades principalment en els resultats de models interns amb errors en la construcció, l'aplicació o l'ús.

L'estratègia general de gestió del risc de model es duu a terme a partir de l'inventari de model com a element clau per assegurar una governança i un monitoratge adequats dels riscos derivats de l'ús dels models.

De manera particular, els subriscos identificats sota el risc de model són el risc de qualitat, govern i entorn de control.

3.3.4. Risc reputacional

El risc reputacional es defineix com el possible menyscabament de la capacitat competitiva que es produiria pel deteriorament de la confiança en el Grup VidaCaixa per part dels grups d'interès.

Alguns àmbits de risc identificats pel Grup VidaCaixa, de manera alineada amb el Grup CaixaBank, en què es podria deteriorar aquesta confiança són, entre d'altres, els vinculats al disseny i la comercialització de productes, als sistemes i la seguretat de la informació i a la necessitat d'impulsar aspectes ASG (ambientals, socials i de govern corporatiu) en el negoci, inclosos, per la rellevància cada cop més gran, els riscos relacionats amb el canvi climàtic, el desenvolupament del talent, la conciliació, la diversitat i la salut laboral.

MEMÒRIA

MEMÒRIA CONSOLIDADA CORRESPONENT A L'EXERCICI ANUAL 2025

3.4. RISCOS FINANCEROACTUARIALS

3.4.1. Risc de crèdit

El risc de crèdit correspon a la pèrdua de valor dels actius del Grup VidaCaixa davant un client o contrapartida, pel deteriorament de la capacitat d'aquest client o contrapartida per fer front als seus compromisos amb el Grup VidaCaixa.

El Grup VidaCaixa disposa d'una Política de gestió del risc d'inversió que estableix que els principis que han d'orientar la presa de decisions han de vetllar per operar amb pràctiques de gestió d'inversions prudentes i l'establiment de límits quantitatius sobre actius i exposicions, amb la finalitat que els actius gestionats es comportin de manera equilibrada i estable a llarg termini, fins i tot sota condicions adverses de mercat.

En relació amb el risc de crèdit associat als instruments financers, es defineixen escales de ràting, s'estableixen uns nivells mínims de qualitat creditícia i de diversificació i es persegueix l'alta diversificació en sectors i emissors, amb límits màxims de risc per emissor. A més, es prenen en consideració els criteris d'inversió socialment responsable en la gestió d'inversions.

Amb caràcter general, el Grup VidaCaixa manté la seva tresoreria i actius líquids equivalents en entitats financeres de nivell creditici elevat. Per als saldos que es mantenen per cobrar dels prenedors d'assegurança, no hi ha una concentració significativa del risc de crèdit amb tercers.

La gestió del risc de crèdit del Grup VidaCaixa es determina pel compliment intern d'actuació aprovat pel Consell d'Administració. En aquest context, s'estableix un univers de valors consistent amb les directrius corporatives establertes al Grup CaixaBank, ajustat a l'estructura i l'enfocament de la gestió

d'inversions del Grup VidaCaixa en relació amb la naturalesa a llarg termini de la inversió i la criticitat de la liquiditat.

Com a criteris d'inversió, es prenen en consideració diferents mesures, entre les quals hi ha la concentració del risc per qualitat creditícia, la diversificació geogràfica i la diversificació per sectors, que es presenten a continuació.

MEMÒRIA

MEMÒRIA CONSOLIDADA CORRESPONENT A L'EXERCICI ANUAL 2025

EXPOSICIÓ MÀXIMA AL RISC DE CRÈDIT
(Milers d'euros)

	31-12-2025		31-12-2024	
	Exposició màxima al risc de crèdit	Cobertura	Exposició màxima al risc de crèdit	Cobertura
Actius financers no destinats a negociació valorats obligatòriament a valor raonable amb canvis en resultats (nota 11)	21.249.449	—	17.160.643	—
Instruments de patrimoni	21.247.353	—	17.160.643	—
Valors representatius de deute	2.096	—	—	—
Préstecs i bestretes	—	—	—	—
Actius financers designats a valor raonable amb canvis en resultats (nota 12)	4.924.043	—	5.404.531	—
Instruments de patrimoni	—	—	—	—
Valors representatius de deute	4.889.931	—	5.369.744	—
Préstecs i bestretes	34.112	—	34.787	—
Actius financers a valor raonable amb canvis en un altre resultat global (nota 13)	61.272.018	—	60.634.044	—
Instruments de patrimoni	2.104	—	2.312	—
Valors representatius de deute	61.269.914	—	60.631.732	—
Actius financers a cost amortitzat (nota 14)	4.859.784	—	4.728.580	—
Valors representatius de deute	4.473.383	—	4.398.196	—
Partides per cobrar	386.401	—	330.384	—
Derivats de negociació i comptabilitat de cobertures (nota 15)	539.859	—	510.441	—
TOTAL EXPOSICIÓ ACTIVA	92.845.153	—	88.438.239	—

MEMÒRIA

MEMÒRIA CONSOLIDADA CORRESPONENT A L'EXERCICI ANUAL 2025

Com a criteris d'inversió, es prenen en consideració diferents mesures, entre les quals hi ha la concentració del risc per qualitat creditícia, la diversificació geogràfica i la diversificació per sectors, que es presenten a continuació.

CONCENTRACIÓ PER QUALITAT CREDITÍCIA 31-12-2025
(Milers d'euros)

RÀTING	AF A COST AMORTITZAT - VRD (*)	AF MANTINGUTS PER NEGOCIAR - VRD	AF DESIGNATS A VR AMB CANVIS EN RESULTATS	AF NO MANT. NEGOC. OBL. VR CANV. RTATS	AF A VR AMB CANVIS EN UN ALTRE RESULTAT GLOBAL (**)
AAA/AA+/AA/AA-	413.642	—	1.968.629	—	4.024.312
A+/A/A-	3.325.966	—	1.488.321	2.096	48.735.917
BBB+/BBB/BBB-	717.377	—	1.344.025	—	8.413.111
“INVESTMENT GRADE”	4.456.985	—	4.800.975	2.096	61.173.340
Correccions de valor per deteriorament	(208)	—	—	—	—
BB+/BB/BB-	—	—	6.907	—	—
B+/B/B-	—	—	—	—	—
CCC+/CCC/CCC-	—	—	—	—	—
Sense qualificació	16.606	—	82.049	—	96.574
“NON-INVESTMENT GRADE”	16.606	—	88.956	—	96.574
Correccions de valor per deteriorament	—	—	—	—	—
TOTAL	4.473.383	—	4.889.931	2.096	61.269.914

(*) VRD: valors representatius de deute.
(**) AF a VR: actius financers a valor raonable.

MEMÒRIA

MEMÒRIA CONSOLIDADA CORRESPONENT A L'EXERCICI ANUAL 2025

CONCENTRACIÓ PER QUALITAT CREDITÍCIA 31-12-2024
(Milers d'euros)

RÀTING	AF A COST AMORTITZAT - VRD (*)	AF MANTINGUTS PER NEGOCIAR - VRD	AF DESIGNATS A VR AMB CANVIS EN RESULTATS	AF NO MANT. NEGOC. OBL. VR CANV. RTATS	AF A VR AMB CANVIS EN UN ALTRE RESULTAT GLOBAL (**)
AAA/AA+/AA/AA-	491.489	—	2.722.074	—	4.619.074
A+/A/A-	3.140.534	—	1.332.627	—	46.549.887
BBB+/BBB/BBB-	763.218	—	1.294.421	—	9.462.771
"INVESTMENT GRADE"	4.395.241	—	5.349.122	—	60.631.732
Correccions de valor per deteriorament	(224)	—	—	—	—
BB+/BB/BB-	—	—	18.803	—	—
B+/B/B-	—	—	—	—	—
CCC+/CCC/CCC-	—	—	—	—	—
Sense qualificació	3.179	—	1.819	—	—
"NON-INVESTMENT GRADE"	3.179	—	20.622	—	—
Correccions de valor per deteriorament	—	—	—	—	—
TOTAL	4.398.196	—	5.369.744	—	60.631.732

(*) VRD: valors representatius de deute.
(**) AF a VR: actius financers a valor raonable.

MEMÒRIA

MEMÒRIA CONSOLIDADA CORRESPONENT A L'EXERCICI ANUAL 2025

EXPOSICIÓ AL RISC SOBIRÀ 31-12-2025
(Milers d'euros)

PAÍS	VENCIMENT RESIDUAL	AF A COST AMORTITZAT	AF MANTINGUTS PER NEGOCIAR	AF DESIGNATS A VR AMB CANVIS EN RESULTATS	AF NO MANT. NEGOC. OBL. VR CANVIS EN RESULTATS	AF A VR CON CANVIS EN UN ALTRE RESULTAT GLOBAL
ESPANYA	Menys de 3 mesos	24.907	—	5.934	—	264.934
	Entre 3 mesos i 1 any	203.611	—	—	—	2.231.433
	Entre 1 i 2 anys	183.982	—	46.547	—	2.446.483
	Entre 2 i 3 anys	194.135	—	4.658	—	2.121.754
	Entre 3 i 5 anys	332.007	—	553.340	—	4.472.980
	Entre 5 i 10 anys	309.806	—	394.440	—	8.043.459
	Més de 10 anys	909.576	—	28.020	—	22.821.411
	Total	2.158.024	—	1.032.939	—	42.402.454
ITÀLIA	Menys de 3 mesos	—	—	—	—	2.045
	Entre 3 mesos i 1 any	7.166	—	39.890	—	238.270
	Entre 1 i 2 anys	—	—	263.473	—	111.322
	Entre 2 i 3 anys	8.138	—	6.053	—	783.684
	Entre 3 i 5 anys	11.824	—	441.605	—	389.349
	Entre 5 i 10 anys	36.431	—	348.194	—	1.013.249
	Més de 10 anys	113.511	—	59.406	—	3.408.596
	Total	177.070	—	1.158.621	—	5.946.515
PORTUGAL	Menys de 3 mesos	—	—	30	—	54.413
	Entre 3 mesos i 1 any	7.182	—	5.328	—	33.173
	Entre 1 i 2 anys	—	—	—	—	31.662

MEMÒRIA

MEMÒRIA CONSOLIDADA CORRESPONENT A L'EXERCICI ANUAL 2025

cont.

PAÍS	VENCIMENT RESIDUAL	AF A COST AMORTITZAT	AF MANTINGUTS PER NEGOCIAR	AF DESIGNATS A VR AMB CANVIS EN RESULTATS	AF NO MANT. NEGOC. OBL. VR CANVIS EN RESULTATS	AF A VR CON CANVIS EN UN ALTRE RESULTAT GLOBAL
PORTUGAL	Entre 2 i 3 anys	—	—	620	—	14.355
	Entre 3 i 5 anys	5.530	—	1.375	—	136.797
	Entre 5 i 10 anys	—	—	3.775	—	—
	Més de 10 anys	—	—	—	—	—
	Total	12.712	—	11.128	—	270.400
EUA	Menys de 3 mesos	—	—	3.100	—	—
	Entre 3 mesos i 1 any	—	—	3.745	—	—
	Entre 1 i 2 anys	—	—	11.458	—	—
	Entre 2 i 3 anys	—	—	3.707	—	—
	Entre 3 i 5 anys	—	—	37.630	—	—
	Entre 5 i 10 anys	—	—	21.798	—	—
	Més de 10 anys	—	—	47.386	—	—
	Total	—	—	128.824	—	—
FRANÇA	Menys de 3 mesos	7.337	—	—	—	—
	Entre 3 mesos i 1 any	—	—	7.431	—	586
	Entre 1 i 2 anys	—	—	230.790	—	—
	Entre 2 i 3 anys	—	—	7.448	—	—
	Entre 3 i 5 anys	11.564	—	289.919	—	51.018
	Entre 5 i 10 anys	—	—	189.227	—	40.475

MEMÒRIA

MEMÒRIA CONSOLIDADA CORRESPONENT A L'EXERCICI ANUAL 2025

cont.

PAÍS	VENCIMENT RESIDUAL	AF A COST AMORTITZAT	AF MANTINGUTS PER NEGOCIAR	AF DESIGNATS A VR AMB CANVIS EN RESULTATS	AF NO MANT. NEGOC. OBL. VR CANVIS EN RESULTATS	AF A VR CON CANVIS EN UN ALTRE RESULTAT GLOBAL
FRANÇA	Més de 10 anys	—	—	51.494	—	4.840
	Total	18.901	—	776.309	—	96.919
JAPÓ	Menys de 3 mesos	—	—	—	—	—
	Entre 3 mesos i 1 any	—	—	—	—	—
	Entre 1 i 2 anys	—	—	—	—	—
	Entre 2 i 3 anys	—	—	—	—	—
	Entre 3 i 5 anys	—	—	1.358	—	—
	Entre 5 i 10 anys	—	—	—	—	—
	Més de 10 anys	—	—	—	—	—
	Total	—	—	1.358	—	—
ÀUSTRIA	Menys de 3 mesos	—	—	—	—	—
	Entre 3 mesos i 1 any	—	—	—	—	—
	Entre 1 i 2 anys	—	—	—	—	—
	Entre 2 i 3 anys	—	—	704	—	—
	Entre 3 i 5 anys	10.073	—	2.911	—	—
	Entre 5 i 10 anys	—	—	—	—	—
	Més de 10 anys	—	—	484	—	255
	Total	10.073	—	4.099	—	255

MEMÒRIA

MEMÒRIA CONSOLIDADA CORRESPONENT A L'EXERCICI ANUAL 2025

cont.

PAÍS	VENCIMENT RESIDUAL	AF A COST AMORTITZAT	AF MANTINGUTS PER NEGOCIAR	AF DESIGNATS A VR AMB CANVIS EN RESULTATS	AF NO MANT. NEGOC. OBL. VR CANVIS EN RESULTATS	AF A VR CON CANVIS EN UN ALTRE RESULTAT GLOBAL
BÈLGICA	Menys de 3 mesos	—	—	4	—	17.680
	Entre 3 mesos i 1 any	10.092	—	1.241	—	99
	Entre 1 i 2 anys	—	—	1.031	—	—
	Entre 2 i 3 anys	9.896	—	—	—	38
	Entre 3 i 5 anys	—	—	31.801	—	373
	Entre 5 i 10 anys	—	—	3.394	—	131
	Més de 10 anys	—	—	71.824	—	128.334
	Total	19.988	—	109.295	—	146.655
HOLANDA	Menys de 3 mesos	—	—	—	—	—
	Entre 3 mesos i 1 any	—	—	—	—	—
	Entre 1 i 2 anys	—	—	2.303	—	—
	Entre 2 i 3 anys	—	—	—	—	1.834
	Entre 3 i 5 anys	—	—	—	—	—
	Entre 5 i 10 anys	—	—	—	—	2.937
	Més de 10 anys	—	—	532	—	—
	Total	—	—	2.835	—	4.771

MEMÒRIA

MEMÒRIA CONSOLIDADA CORRESPONENT A L'EXERCICI ANUAL 2025

cont.

PAÍS	VENCIMENT RESIDUAL	AF A COST AMORTITZAT	AF MANTINGUTS PER NEGOCIAR	AF DESIGNATS A VR AMB CANVIS EN RESULTATS	AF NO MANT. NEGOC. OBL. VR CANVIS EN RESULTATS	AF A VR CON CANVIS EN UN ALTRE RESULTAT GLOBAL
ALEMANYA	Menys de 3 mesos	—	—	13	—	—
	Entre 3 mesos i 1 any	—	—	14.415	—	—
	Entre 1 i 2 anys	—	—	7.764	—	—
	Entre 2 i 3 anys	—	—	131	—	—
	Entre 3 i 5 anys	—	—	39.794	—	—
	Entre 5 i 10 anys	—	—	25.142	—	7.033
	Més de 10 anys	—	—	889	—	—
	Total	—	—	88.148	—	7.033
RESTA	Menys de 3 mesos	—	—	—	—	—
	Entre 3 mesos i 1 any	—	—	—	—	—
	Entre 1 i 2 anys	10.001	—	2.256	—	—
	Entre 2 i 3 anys	—	—	—	—	—
	Entre 3 i 5 anys	—	—	461.719	—	—
	Entre 5 i 10 anys	—	—	290.901	—	—
	Més de 10 anys	—	—	51.819	—	—
	Total	10.001	—	806.695	—	—
TOTAL PAÏSOS		2.406.769	—	4.120.251	—	48.875.002

AF: actius financers; VR: valor raonable

MEMÒRIA

MEMÒRIA CONSOLIDADA CORRESPONENT A L'EXERCICI ANUAL 2025

EXPOSICIÓ AL RISC SOBIRÀ 31-12-2024
(Milers d'euros)

PAÍS	VENCIMENT RESIDUAL	AF A COST AMORTITZAT	AF MANTINGUTS PER NEGOCIAR	AF DESIGNATS A VR AMB CANVIS EN RESULTATS	AF NO MANT. NEGOC. OBL. VR CANVIS EN RESULTATS	AF A VR CON CANVIS EN UN ALTRE RESULTAT GLOBAL
ESPANYA	Menys de 3 mesos	15.951	—	2.124	—	364.194
	Entre 3 mesos i 1 any	191.820	—	—	—	1.760.391
	Entre 1 i 2 anys	231.249	—	7.019	—	2.681.203
	Entre 2 i 3 anys	181.140	—	4.004	—	2.805.654
	Entre 3 i 5 anys	483.083	—	369.711	—	5.162.002
	Entre 5 i 10 anys	269.859	—	592.480	—	7.743.489
	Més de 10 anys	827.607	—	21.565	—	22.203.859
	Total	2.200.709	—	996.903	—	42.720.792
ITÀLIA	Menys de 3 mesos	—	—	12.274	—	45.686
	Entre 3 mesos i 1 any	—	—	2.978	—	10.119
	Entre 1 i 2 anys	7.511	—	3.324	—	367.375
	Entre 2 i 3 anys	—	—	2.780	—	142.279
	Entre 3 i 5 anys	8.063	—	345.562	—	1.081.416
	Entre 5 i 10 anys	11.878	—	576.444	—	906.145
	Més de 10 anys	149.799	—	79.442	—	3.107.208
	Total	177.251	—	1.022.804	—	5.660.228
PORTUGAL	Menys de 3 mesos	—	—	9.444	—	4.573
	Entre 3 mesos i 1 any	3.061	—	—	—	36.313
	Entre 1 i 2 anys	7.357	—	—	—	14.525

MEMÒRIA

MEMÒRIA CONSOLIDADA CORRESPONENT A L'EXERCICI ANUAL 2025

cont.

PAÍS	VENCIMENT RESIDUAL	AF A COST AMORTITZAT	AF MANTINGUTS PER NEGOCIAR	AF DESIGNATS A VR AMB CANVIS EN RESULTATS	AF NO MANT. NEGOC. OBL. VR CANVIS EN RESULTATS	AF A VR CON CANVIS EN UN ALTRE RESULTAT GLOBAL
PORTUGAL	Entre 2 i 3 anys	—	—	—	—	43.716
	Entre 3 i 5 anys	5.527	—	6.607	—	46.499
	Entre 5 i 10 anys	—	—	348	—	103.603
	Més de 10 anys	—	—	—	—	—
	Total	15.945	—	16.399	—	249.229
EUA	Menys de 3 mesos	—	—	8.707	—	—
	Entre 3 mesos i 1 any	—	—	3.799	—	—
	Entre 1 i 2 anys	—	—	—	—	—
	Entre 2 i 3 anys	—	—	1.537	—	—
	Entre 3 i 5 anys	—	—	140.835	—	—
	Entre 5 i 10 anys	—	—	88.426	—	—
	Més de 10 anys	—	—	17.033	—	—
	Total	—	—	260.337	—	—
FRANÇA	Menys de 3 mesos	—	—	10.938	—	4.374
	Entre 3 mesos i 1 any	—	—	1.846	—	1.320
	Entre 1 i 2 anys	7.230	—	7.012	—	593
	Entre 2 i 3 anys	—	—	3.425	—	—
	Entre 3 i 5 anys	—	—	720.821	—	7.617
	Entre 5 i 10 anys	—	—	354.634	—	2.563

MEMÒRIA

MEMÒRIA CONSOLIDADA CORRESPONENT A L'EXERCICI ANUAL 2025

cont.

PAÍS	VENCIMENT RESIDUAL	AF A COST AMORTITZAT	AF MANTINGUTS PER NEGOCIAR	AF DESIGNATS A VR AMB CANVIS EN RESULTATS	AF NO MANT. NEGOC. OBL. VR CANVIS EN RESULTATS	AF A VR CON CANVIS EN UN ALTRE RESULTAT GLOBAL
FRANÇA	Més de 10 anys	—	—	45.497	—	9.343
	Total	7.230	—	1.144.173	—	25.810
JAPÓ	Menys de 3 mesos	—	—	—	—	—
	Entre 3 mesos i 1 any	—	—	—	—	—
	Entre 1 i 2 anys	—	—	—	—	—
	Entre 2 i 3 anys	—	—	—	—	—
	Entre 3 i 5 anys	—	—	—	—	—
	Entre 5 i 10 anys	—	—	1.364	—	—
	Més de 10 anys	—	—	—	—	—
	Total	—	—	1.364	—	—
BÈLGICA	Menys de 3 mesos	—	—	—	—	26.104
	Entre 3 mesos i 1 any	—	—	—	—	25.624
	Entre 1 i 2 anys	10.176	—	1.170	—	74
	Entre 2 i 3 anys	—	—	970	—	—
	Entre 3 i 5 anys	9.854	—	163.011	—	37
	Entre 5 i 10 anys	—	—	130.142	—	363
	Més de 10 anys	—	—	75.346	—	131
	Total	20.030	—	370.639	—	52.333

MEMÒRIA

MEMÒRIA CONSOLIDADA CORRESPONENT A L'EXERCICI ANUAL 2025

cont.

PAÍS	VENCIMENT RESIDUAL	AF A COST AMORTITZAT	AF MANTINGUTS PER NEGOCIAR	AF DESIGNATS A VR AMB CANVIS EN RESULTATS	AF NO MANT. NEGOC. OBL. VR CANVIS EN RESULTATS	AF A VR CON CANVIS EN UN ALTRE RESULTAT GLOBAL
RESTA	Menys de 3 mesos	—	—	13.690	—	262
	Entre 3 mesos i 1 any	—	—	1.396	—	—
	Entre 1 i 2 anys	—	—	5.923	—	—
	Entre 2 i 3 anys	9.993	—	14.766	—	—
	Entre 3 i 5 anys	10.083	—	83.255	—	1.883
	Entre 5 i 10 anys	—	—	541.345	—	10.269
	Més de 10 anys	—	—	178.895	—	264
	Total	20.076	—	839.270	—	12.678
TOTAL PAÏSOS		2.441.241	—	4.651.889	—	48.721.070

AF: actius financers; VR: valor raonable

MEMÒRIA

MEMÒRIA CONSOLIDADA CORRESPONENT A L'EXERCICI ANUAL 2025

CONCENTRACIÓ PER ACTIVITAT ECONÒMICA
(Milers d'euros)

SECTOR	IMPORT EN LLIBRES BRUT	31-12-2025 DE QUÈ: STAGE 3	COBERTURA	IMPORT EN LLIBRES BRUT	31-12-2024 DE QUÈ: STAGE 3	COBERTURA
Comunicacions	525.741	—	—	684.978	—	—
Consum no cíclic	1.518.502	—	—	1.628.660	—	—
Energia	215.546	—	—	411.203	—	—
Financer	18.609.333	—	—	15.135.548	—	—
Sector públic	59.541.864	—	—	59.374.595	—	—
Industrial	2.469.194	—	—	2.333.814	—	—
Matèries primeres	313.665	—	—	315.267	—	—
Utilities	1.595.893	—	—	1.477.102	—	—
Diversificat	5.566.664	—	—	4.657.493	—	—
Tecnologia	1.562.656	—	—	1.578.912	—	—
TOTAL	91.919.058	—	—	87.597.572	—	—

3.4.2. Risc actuarial

Descripció general

El marc normatiu europeu de referència per a les entitats asseguradores, Solvència II, es trasllada a l'ordenament jurídic espanyol a través de la Llei 20/2015 i el Reial decret 1060/2015, LOSSEAR i ROSSEAR, respectivament. Aquest marc es complementa pels estàndards tècnics aprovats per la Comissió Europea (ITS), d'aplicació directa al grup assegurador, i les directrius publicades

per l'EIOPA (Autoritat Europea d'Assegurances i Pensions de Jubilació), les quals la Direcció General d'Assegurances i Fons de Pensions ha adoptat com a pròpies.

En línia amb la Directiva europea Solvència II, el risc actuarial es defineix al catàleg corporatiu de riscos com el risc de pèrdua o modificació adversa del valor dels compromisos contrets per contractes d'assegurança o pensions amb clients o empleats arran de la divergència entre l'estimació per a les variables actuàries emprades en la tarificació i reserves i l'evolució real d'aquestes. En

MEMÒRIA

MEMÒRIA CONSOLIDADA CORRESPONENT A L'EXERCICI ANUAL 2025

aquest àmbit, els processos seguits en l'exercici de l'activitat es distingeixen segons els riscos següents, que componen el risc actuarial: Risc de mortalitat: risc de pèrdua o modificació adversa del valor dels compromisos contrets per contractes d'assegurança de vida o pensions a causa de variacions en el nivell, la tendència o la volatilitat de les taxes de mortalitat, per a aquells casos en què un augment de la taxa de mortalitat generi un augment en el valor dels compromisos contrets.

Risc de longevitat: risc de pèrdua o modificació adversa del valor dels compromisos contrets per contractes d'assegurança de vida o pensions a causa de variacions en el nivell, la tendència o la volatilitat de les taxes de mortalitat, per a aquells casos en què un descens de la taxa de mortalitat generi un augment en el valor dels compromisos contrets.

Risc de discapacitat i morbiditat: risc de pèrdua o modificació adversa del valor dels compromisos contrets per contractes d'assegurança de vida o pensions a causa de variacions en el nivell, la tendència o la volatilitat de les taxes d'invalidesa, malaltia i morbiditat.

Risc de caiguda: risc de pèrdua o modificació adversa del valor dels beneficis futurs esperats o d'increment de les pèrdues futures esperades a causa de variacions en el nivell, la tendència o la volatilitat de les taxes de cancel·lacions, renovacions i rescats reals exercits pels prenedors dels contractes d'assegurances respecte a les hipòtesis de caiguda aplicades.

Risc de despeses: risc de pèrdua o modificació adversa del valor dels compromisos contrets per contractes a causa de variacions en el nivell, la tendència o la volatilitat de les despeses d'execució dels contractes d'assegurança o reassegurança respecte als recàrrecs previstos en la tarificació i la constitució de provisions dels productes.

Risc catastròfic: risc de pèrdua o modificació adversa del valor dels compromisos contrets per contractes d'assegurances de vida a causa d'una incertesa notable en les hipòtesis de tarificació i constitució de provisions corresponents a successos extrems o extraordinaris.

La gestió d'aquest risc té com a objectiu mantenir la capacitat de pagament dels compromisos amb els assegurats, optimitzar el marge tècnic i preservar el valor econòmic del balanç dins els límits establerts al RAF.

Cicle de risc actuarial

Seguiment i mesurament del risc actuarial

Els riscos actuariaus assumits arran de l'activitat de subscripció de contractes d'assegurances de vida es gestionen de manera conjunta amb els riscos inherents que sorgeixen dels actius financers adquirits per a la seva cobertura.

Amb l'objectiu d'assegurar una gestió adequada dels riscos, el Grup disposa de la Política corporativa de gestió dels riscos financeroactuariaus, en què s'estableixen els principis generals, el marc de govern, el marc de control i el marc de reporting d'informació que són aplicables a totes les societats del Grup amb exposició a aquests riscos. De manera addicional, les societats del Grup VidaCaixa disposen de polítiques i marcs de gestió dels riscos financeroactuariaus propis que serveixen com a desenvolupament de la política corporativa.

La gestió del risc actuarial que estableixen aquestes polítiques persegueix l'estabilitat a llarg termini dels factors actuariaus que incideixen en l'evolució tècnica dels productes d'assegurança subscrits. Dins els factors de risc actuariaus destaquen els riscos de mortalitat i longevitat en els rams d'assegurances de vida, en què VidaCaixa incorpora en la gestió un model intern

MEMÒRIA

MEMÒRIA CONSOLIDADA CORRESPONENT A L'EXERCICI ANUAL 2025

parcial que compleix els requeriments que estableix la Directiva de Solvència II i que presenta anualment a l'òrgan regulador. El model, basat en dades d'experiència històrica, permet disposar d'una visió més ajustada del perfil de riscos del mateix col·lectiu assegurat.

En aquest sentit, la Política de subscripció i constitució de reserves de VidaCaixa identifica per a cada línia de negoci els diferents paràmetres emprats per a l'acceptació del risc, la gestió, el mesurament, la tarificació i, per acabar, la valoració i la constitució de les reserves de les pòlisses constituïdes sota el procés de subscripció. També s'identifiquen els procediments operatius generals emprats per a la subscripció i per a la constitució de reserves.

Els sistemes de mesurament del risc actuarial, a partir dels quals es fa la quantificació i l'avaluació de la suficiència de les provisions tècniques pòlissa a pòlissa, estan integrats en la gestió del negoci assegurador. D'aquesta manera, les operatives de producció, sigui quin sigui el canal, es registren als sistemes a través de les diferents aplicacions de contractació i de gestió de prestacions, que estan directament integrades o connectades mitjançant interfases automatitzades amb aplicacions de càlcul de provisions i de requeriments de capital. La gestió i el control de les inversions que recolzen l'activitat asseguradora de la companyia es duen a terme mitjançant les aplicacions de gestió d'inversions. Totes les aplicacions comptabilitzen de manera automàtica en les aplicacions de suport comptable.

En el marc d'aquests sistemes integrats i automatitzats hi ha una sèrie d'aplicacions que fan tasques de suport a la gestió. En destaquen aquelles per al tractament de dades i que s'encarreguen d'elaborar informació per a reporting i gestió de riscos. Així mateix, disposa d'un datamart de riscos i solvència, com

a eina de suport per al compliment de tots els requeriments que estableix la Directiva de Solvència II.

Per avaluar l'impacte que tindria en els passius per contractes d'assegurança i actius per reassegurança, a continuació es detallen les hipòtesis emprades.

Hipòtesis actuàries per a l'estimació mortalitat/longevitat

Dins del marc normatiu de Solvència II, el Grup té aprovat un model intern per als riscos de subscripció de longevitat i mortalitat la finalitat del qual és obtenir els resultats següents:

- La taula de mortalitat corresponent a l'experiència de la població assegurada a la companyia (taula generacional amb càlcul dels factors de millora per aplicar entre generacions, a excepció de les pòlisses de risc on s'apliquen límits contractuals dins l'annualitat vigent, en què es fa servir la taula base).
- Els percentatges de shock tant de longevitat com de mortalitat (valor calibrat en el percentil 99,5 o 0,5, respectivament).

El model intern es fa servir extensament i té un paper rellevant per avaluar la incidència de les possibles decisions, quan aquestes impactin en el perfil de risc, inclosa la incidència en les pèrdues o els guanys esperats i la seva volatilitat com a resultat d'aquestes decisions. Els usos es poden dividir en dos blocs segons si l'ús és relatiu a la gestió de riscos o a la presa de decisions de gestió:

- Gestió de riscos: els resultats del model intern es tenen en compte a l'hora de formular estratègies de risc, inclòs l'establiment dels límits de tolerància al risc, reporting, etc.
- Presa de decisions de gestió: el model intern es fa servir com a suport per prendre decisions relatives al llançament de productes nous, la modificació

MEMÒRIA

MEMÒRIA CONSOLIDADA CORRESPONENT A L'EXERCICI ANUAL 2025

de tarifes, la cotització de pòlisses col·lectives i canvis en productes, l'assignació de capital, etc.

La taula de mortalitat d'experiència pròpia que emana del procés estadístic del model intern parcial de mortalitat i longevitat s'ha emprat per a la projecció de la millor estimació dels fluxos de les obligacions que es mantenen amb els assegurats tant en Solvència II com en les NIIF.

Altres hipòtesis actuàries

També dins el marc de càlcul de best estimate de Solvència II i IFRS, el Grup VidaCaixa empra hipòtesis per valorar altres riscos actuàries o de subscripció, com ara els de discapacitat, morbiditat, caiguda de cartera i despeses. Aquestes hipòtesis es basen en l'experiència pròpia, és a dir, en l'observació del comportament sinistral, de caiguda i de despesa històrics de la cartera de l'entitat.

Anàlisi de sensibilitat

El càlcul de la sensibilitat s'ha determinat sobre la base de les posicions de PVCF, RA i CSM al tancament del mes de novembre del 2025 (les variacions respecte al desembre del 2025 no són significatives).

Hi ha dependència entre diferents variables que dificulta establir relacions de causalitat clara entre una variable concreta i un efecte. En aquest sentit, per calcular cada sensibilitat, la resta de les hipòtesis romanen invariables, excepte quan estan directament afectades per la sensibilitat modificada. Els resultats inclouen els impactes de canvis d'hipòtesis en els passius per contractes d'assegurances. Els resultats es presenten com a percentatge de variació sobre el valor base corresponent indicat a la columna corresponent.

A continuació, es presenta una anàlisi de sensibilitat al tancament del 2025 als canvis de les variables de risc de contractes d'assegurança sobre la base de les variacions de les hipòtesis de millor estimació emprades per valorar els fluxos de caixa futurs derivats de les obligacions de contractes d'assegurances:

MEMÒRIA

MEMÒRIA CONSOLIDADA CORRESPONENT A L'EXERCICI ANUAL 2025

ANÀLISI DE SENSIBILITAT ALS CANVIS DE LES VARIABLES DE RISC DE CONTRACTES - 2025
(En %)

	Impacte en PVCF+RA	Impacte en CSM	Impacte en resultats abans d'impostos del Grup	Impacte en patrimoni del Grup
RISC				
Risc de mortalitat +5 %	(4,88) %	(1,63) %	(0,01) %	— %
Risc de longevitat +5 %	4,61 %	1,54 %	0,01 %	— %
Risc de discapacitat i morbiditat +5 %	(9,83) %	(3,27) %	(0,01) %	(0,01) %
Risc de caiguda +10 %	(3,33) %	(1,07) %	(0,01) %	(0,01) %
Risc de caiguda -10 %	3,14 %	1,00 %	0,01 %	0,01 %
Risc de despeses +10 %	(2,45) %	(0,81) %	— %	— %
Risc de despeses -10 %	2,17 %	0,72 %	— %	— %
ESTALVI				
Risc de mortalitat +5 %	(0,21) %	4,68 %	(0,04) %	(0,37) %
Risc de longevitat +5 %	0,22 %	(4,96) %	0,04 %	0,41 %
Risc de discapacitat i morbiditat +5 %	— %	— %	— %	(0,01) %
Risc de caiguda +10 %	0,04 %	(0,75) %	0,03 %	(0,24) %
Risc de caiguda -10 %	(0,05) %	0,88 %	(0,03) %	0,30 %
Risc de despeses +10 %	0,07 %	(1,44) %	(0,06) %	(0,03) %
Risc de despeses -10 %	(0,07) %	1,43 %	0,06 %	0,02 %

MEMÒRIA

MEMÒRIA CONSOLIDADA CORRESPONENT A L'EXERCICI ANUAL 2025

cont.

	Impacte en PVCF+RA	Impacte en CSM	Impacte en resultats abans d'impostos del Grup	Impacte en patrimoni del Grup
PARTICIPACIÓ DIRECTA				
Risc de mortalitat +5 %	0,03 %	(0,82) %	— %	— %
Risc de longevitat +5 %	(0,03) %	0,85 %	— %	— %
Risc de discapacitat i morbiditat +5 %	— %	— %	— %	— %
Risc de caiguda +10 %	0,11 %	(2,66) %	0,01 %	0,01 %
Risc de caiguda -10 %	(0,11) %	2,84 %	(0,01) %	(0,01) %
Risc de despeses +10 %	0,16 %	(3,85) %	(0,03) %	(0,03) %
Risc de despeses -10 %	(0,16) %	3,86 %	0,03 %	0,03 %

Els impactes es presenten en % sobre la base. El valor present dels fluxos de caixa futurs (PVFC) del negoci de risc és negatiu, ja que el flux futur de primes esperades excedeix el flux futur d'obligacions de pagament de prestacions.

Desenvolupament dels sinistres incorreguts

A continuació, es mostra el detall de l'obligació viva per sinistres incorreguts al tancament de l'exercici 2025 segons l'any d'ocurrència que componen els «Passius per sinistres incorreguts» en comparació amb les estimacions prèvies de les reclamacions:

MEMÒRIA

MEMÒRIA CONSOLIDADA CORRESPONENT A L'EXERCICI ANUAL 2025

DESENVOLUPAMENT DE PASSIUS DE SINISTRES INCORREGUTS - 2025
(Milers d'euros)

		2020	2021	2022	2023	2024	2025	Total
Estimació dels costos del sinistre (1)								
Nombre d'anys des de la declaració	Al final de l'any d'ocurrència	231.992	277.979	256.767	275.243	352.886	2.087.661	
	1 any després	322.127	368.028	348.706	383.827	465.742		
	2 anys després	339.330	384.148	372.651	396.071			
	3 anys després	347.776	394.197	378.032				
	4 anys després	352.482	396.300					
	5 anys després	352.948						
Pagaments acumulats satisfets (-)		352.948	395.923	374.830	383.899	430.771	359.669	
Passius de sinistres incorreguts (LIC) bruta		—	377	3.202	12.172	34.971	1.727.992	1.778.714
Passius de sinistres incorreguts (LIC)		—	—	—	—	—	—	1.778.714

(1) Atesa la naturalesa a curt termini dels passius per sinistres incorreguts, les provisions l'ocurrència de les quals és anterior al termini desglossat no s'estimen significatives.

Mitigació del risc actuarial

Un dels elements de què disposa el Grup per mitigar el risc actuarial assumit consisteix a transferir part del risc a altres entitats, mitjançant contractes de reassegurança. En aquest sentit, el Grup, i concretament la seva companyia asseguradora, disposa de la Política de reassegurança, actualitzada amb una freqüència mínima anual, que identifica el nivell de transferència de risc, tenint en compte el perfil de riscos dels contractes d'assegurança directa, com també la tipologia, la idoneïtat i el funcionament dels diferents acords de reassegurança.

Mitjançant l'ús de la reassegurança, un assegurador pot reduir el risc, estabilitzar la solvència, fer servir el capital disponible de manera més eficient i expandir la capacitat de subscripció. No obstant això, independentment de la reassegurança obtinguda, l'assegurador continua sent contractualment responsable del pagament de tots els sinistres als prenedors.

En aquest sentit, el Grup estableix límits de tolerància basats en els criteris que han de regir en la selecció de les entitats reasseguradores i el risc retingut màxim.

MEMÒRIA

MEMÒRIA CONSOLIDADA CORRESPONENT A L'EXERCICI ANUAL 2025

3.4.3. Risc estructural de tipus

Al catàleg de riscos s'identifica com l'efecte negatiu sobre el valor econòmic de les masses del balanç o sobre el marge financer a causa de canvis en l'estructura temporal dels tipus d'interès i l'afectació als instruments de l'actiu, del passiu i de fora de balanç.

El Grup VidaCaixa disposa d'una Política de gestió d'actius i passius que té com a finalitat establir l'estratègia per gestionar-los, que es fonamenta, entre altres aspectes, a maximitzar el rendiment del Grup VidaCaixa i, alhora, limitar l'exposició al risc de tipus d'interès. En aquest context, es limita l'exposició del

risc a través de tècniques d'immunització financera previstes en les disposicions de la Direcció General d'Assegurances i Fons de Pensions.

Així mateix, el perímetre del risc estructural de tipus al Grup VidaCaixa inclou l'ús de l'ajustament per casament (matching adjustment) en la pertinent estructura temporal de tipus d'interès sense risc, de conformitat amb les directrius que estableix la Directiva de Solvència II. En aquest sentit, VidaCaixa va obtenir l'autorització necessària per aplicar-lo per part de la Direcció General d'Assegurances i Fons de Pensions el 2015.

El valor de rescat i el valor de mercat dels actius assignats a les carteres afectes a l'ajustament de casament de fluxos són els següents:

VALOR DE RESCAT I VALOR DE MERCAT ACTIUS ASSIGNATS A CARTERES AFECTES A L'AJUSTAMENT DE CASAMENT DE FLUXOS
(Milers d'euros)

	31-12-2025	31-12-2024
Valor de rescat	45.351.896	43.319.035
Valor de mercat	49.047.596	47.516.426

A continuació, es presenten les corbes de rendiment emprades per descomptar les estimacions de fluxos d'efectiu futurs dels contractes d'assegurances:

HIPÒTESIS DE RISC FINANCER
(% taxa mitjana ponderada)

	1 any	5 anys	10 anys	20 anys	30 anys
Risc	2,17 %	3,00 %	3,58 %	3,66 %	3,16 %
Estalvi	2,90 %	3,64 %	4,16 %	4,24 %	3,79 %
Participació directa	2,17 %	3,00 %	3,58 %	3,66 %	3,16 %

MEMÒRIA

MEMÒRIA CONSOLIDADA CORRESPONENT A L'EXERCICI ANUAL 2025

Les taxes presentades al quadre anterior s'han calculat per als segments de risc i estalvi basat en la taxa de descompte mitjana ponderada dels recursos gestionats.

Per acabar, es presenta una anàlisi de sensibilitat al tancament de l'exercici 2025 de com un possible canvi en els tipus d'interès i l'spread de crèdit podria impactar en «Un altre resultat global» derivat de la valoració dels contractes d'assegurances referenciats al model BBA, així com dels «Actius financers a valor raonable amb canvis en un altre resultat global» associat a aquest model:

SENSIBILITAT DE TIPUS D'INTERÈS (1)
(% incremental respecte a l'escenari base)

	+50 PB	-50 PB
Tipus lliure de risc	(0,11) %	0,16 %
	+50 PB	-50 PB
Spread de crèdit en deute espanyol	(0,16) %	0,21 %
Spread de crèdit en deute italià	(0,11) %	0,12 %
Spread de crèdit en deute portuguès	— %	— %
Spread de crèdit en deute francès	(0,17) %	0,18 %
Spread de crèdit en corporate	(0,17) %	0,18 %

(1) La variació de sensibilitat s'aplica a les corbes de tipus per a totes les durades.

El càlcul de la sensibilitat s'ha determinat sobre la base de les posicions al tancament del mes de novembre del 2025 (les variacions en la sensibilitat dels tipus d'interès el desembre del 2025 no són significatives).

Risc estructural de tipus de canvi

El risc estructural de tipus de canvi respon al risc potencial en el valor de les masses afectades davant moviments dels tipus de canvi.

La societat dominant manté al balanç actius i passius en moneda estrangera principalment com a conseqüència de la seva activitat comercial i les seves participacions en divisa, a més dels actius o els passius en moneda estrangera originats com a conseqüència de la gestió que porta a terme el Grup per mitigar el risc de tipus de canvi.

MEMÒRIA

MEMÒRIA CONSOLIDADA CORRESPONENT A L'EXERCICI ANUAL 2025

En relació amb el risc de tipus de canvi, les posicions en moneda estrangera són les següents:

POSICIONS MONEDA ESTRANGERA
(Milers d'euros)

	31-12-2025	31-12-2024
Actius financers no destinats a negociació valorats obligatòriament a valor raonable amb canvis en resultats	9.465.278	8.364.840
Actius financers designats a valor raonable amb canvis en resultats	365.270	530.043
Actius financers a valor raonable amb canvis en un altre resultat global	1.538.896	1.749.285
Actius financers a cost amortitzat - Valors representatius de deute	234.908	200.328
TOTAL ACTIU EN MONEDA ESTRANGERA	11.604.352	10.844.496
De què: vinculat a inversions per compte de prenedors de vida que assumeixen el risc de la inversió(*)	4.546.552	3.824.709
Altres passius financers	104.278	104.867
Passius per contractes d'assegurança	—	—
Altres passius	—	—
TOTAL PASSIU EN MONEDA ESTRANGERA	104.278	104.867

(*) Correspon a actius vinculats al producte unit linked, el risc del qual l'assumeixen els prenedors. Les variacions en el valor dels actius del producte unit linked són simètriques a la variació de la provisió d'assegurances de vida d'aquests productes.

MEMÒRIA

MEMÒRIA CONSOLIDADA CORRESPONENT A L'EXERCICI ANUAL 2025

El detall per moneda per als anys 2025 i 2024 és el següent:

DETALL PER MONEDA DE LES PARTIDES PRINCIPALS DEL BALANÇ 31-12-2025
(Milers d'euros)

	AF NO DESIG. NEGOC. OBL VR CANV. RTATS	AF DESIGNATS A VR AMB CANVIS EN RESULTATS	AF A VR CON CANVIS EN UN ALTRE RESULTAT GLOBAL	AF A COSTE AMORTITZAT - VRD	PF DESIGNATS a VR AMB CANVIS EN RESULTATS - ALTRES PASSIUS FINANCERS
USD	8.661.450	364.874	892.098	92.212	—
JPY	719.112	396	(100)	—	—
GBP	42.330	—	590.813	128.718	—
CHF	27.058	—	4.670	—	—
CAD	464	—	19.400	13.978	—
Resta	14.864	—	32.015	—	—
TOTAL	9.465.278	365.270	1.538.896	234.908	—

AF: Activos financieros; PF: Pasivos financieros; VR: Valor razonable

DETALL PER MONEDA DE LES PARTIDES PRINCIPALS DEL BALANÇ 31-12-2024
(Milers d'euros)

	AF NO DESIG. NEGOC. OBL VR CANV. RTATS	AF DESIGNATS A VR AMB CANVIS EN RESULTATS	AF A VR CON CANVIS EN UN ALTRE RESULTAT GLOBAL	AF A COSTE AMORTITZAT - VRD	PF DESIGNATS a VR AMB CANVIS EN RESULTATS - ALTRES PASSIUS FINANCERS
USD	7.681.266	529.136	1.093.465	92.944	—
JPY	579.610	403	(168)	—	—
GBP	47.940	504	619.091	107.384	—
CHF	32.326	—	—	—	—
CAD	3.189	—	4.386	—	—
Resta	20.509	—	32.511	—	—
TOTAL	8.364.840	530.043	1.749.285	200.328	—

AF: actius financers; PF: passius financers; VR: valor raonable

Atesa l'exposició reduïda al risc de tipus de canvi i considerant les cobertures existents, la sensibilitat del valor econòmic del balanç no és significativa

MEMÒRIA

MEMÒRIA CONSOLIDADA CORRESPONENT A L'EXERCICI ANUAL 2025

3.4.4. Risc de liquiditat

El risc de liquiditat es refereix al catàleg de riscos al dèficit d'actius líquids per satisfer els venciments contractuals dels passius, els requeriments regulatoris o les necessitats d'inversió.

El Grup VidaCaixa gestiona el risc de liquiditat i finançament basat en marcs i polítiques de gestió propis inclosos en els processos estratègics de gestió del risc corporatiu. El Grup VidaCaixa no presenta una exposició significativa a aquest risc, ja que principalment manté inversions en cartera a llarg termini, si bé hi ha un risc d'il·liquiditat amb el risc de mercat inherent en assumir que un actiu s'hagi de vendre a un preu menor al de mercat per la liquiditat escassa i/o la volatilitat del moment. A més, hi ha el risc que l'empresa no disposi de prou efectiu per fer front als pagaments immediats per afrontar les seves obligacions en determinats horitzons, principalment en el curt termini.

El Grup VidaCaixa manté un seguiment continu de l'adequació entre els fluxos de caixa de les inversions i de les obligacions dels contractes d'assegurances. En tenir els actius una relació directa amb els passius als quals cobreixen, la gestió d'aquest risc està íntimament lligada a la gestió d'actius i passius pròpia del negoci. Si bé és cert que el risc de liquiditat és inherent a qualsevol actiu, el fet de controlar l'evolució dels fluxos probables proporciona les eines suficients per poder gestionar també d'una manera exhaustiva les necessitats de liquiditat.

Adicionalment es fan dues anàlisis en funció de la temporalitat:

- Previsió de tresoreria: és la previsió a un mes vista; on s'analitza la necessitat de liquiditat per atendre els compromisos en el termini més immediat.

- Previsió en els diferents escenaris d'stress test de la liquiditat a curt/mitjà termini: és l'anàlisi del GAP existent en les entrades i les sortides de diner, derivada de la projecció dels fluxos del grup assegurador. Per a aquesta segona anàlisi es té en compte la segmentació del negoci en funció principalment de la garantia de tipus d'interès i els drets de rescat.

El Grup VidaCaixa fa un seguiment periòdic de l'evolució del casament dels fluxos d'actius i de passius, que permet gestionar la sensibilitat de les carteres davant variacions en la rendibilitat i la durada de les masses d'actius i de passius i anticipar possibles desfasaments de fluxos de caixa.

El Grup VidaCaixa disposa d'una Política de gestió del risc de liquiditat que té com a finalitat establir l'estratègia per a la gestió del risc de liquiditat, que es fonamenta, entre altres aspectes, a disposar de prou actius per fer front a les obligacions amb els assegurats, fins i tot en situacions d'estrès sever.

MEMÒRIA

MEMÒRIA CONSOLIDADA CORRESPONENT A L'EXERCICI ANUAL 2025

Termini residual de les operacions

A continuació, es presenta l'anàlisi per venciments dels actius per contractes de reassegurança i dels passius per contractes d'assegurances:

Termini residual de les operacions - 31-12-2025
(Milers d'euros)

	A LA VISTA	<3 MESOS	3-12 MESOS	1-2 ANYS	2-3 ANYS	3-4 ANYS	4-5 ANYS	> 5 ANYS	ANYS
Passius per contractes d'assegurança (1)	2.485	1.899.787	6.526.639	5.924.232	4.526.773	3.939.720	3.618.461	28.629.177	55.067.274
TOTAL CONTRACTES ASSEGURANCES	2.485	1.899.787	6.526.639	5.924.232	4.526.773	3.939.720	3.618.461	28.629.177	55.067.274

(1) Els imports de passius per contractes d'assegurança no inclouen l'ajustament del risc per a riscos no financers (RA), el CSM ni els passius derivats dels contractes d'assegurances mesurats sota el mètode VFA.

Els actius financers del negoci assegurador corresponen, en un 64 % aproximadament, a valors representatius de deute amb administracions públiques, els venciments dels quals es detallen a la nota 3 - 3.4. Riscos financers - Actuarials - 3.4.1 Risc de crèdit - Risc de concentració - Exposició al risc sobirà.

3.4.5. Risc de mercat

Al catàleg de riscos s'identifica el risc de mercat com la pèrdua de valor, amb impacte en resultats o en solvència, d'una cartera (conjunt d'actius i passius) a causa de moviments desfavorables en els preus o els tipus de mercat. El Grup VidaCaixa fa periòdicament diferents anàlisis de sensibilitat de les carteres al risc de mercat derivat principalment de l'evolució dels tipus d'interès. En aquest sentit, es porta a terme, entre altres aspectes, el control mensual de les durades modificades de les carteres de renda fixa associades al negoci de vida.

La gestió de derivats financers preveu l'ús de contraparts que siguin entitats financeres subjectes a la supervisió de l'Autoritat de Control dels Estats membres de la Unió Econòmica Europea i tinguin prou solvència. Contractualment, les posicions tenen una garantia explícita relativa a poder deixar sense efecte en qualsevol moment l'operació, ja sigui a través de la seva liquidació o la cessió a tercers. Aquesta liquidació queda garantida per un compromís per part de les contraparts de publicació diària de preus d'execució, així com una especificació clara del mètode de valoració emprat.

En relació amb el risc de tipus de canvi, el Grup VidaCaixa no manté actius amb exposició directa significativa en divises diferents de l'euro, i, si és el cas, es fan les cobertures necessàries.

En la Política de gestió del risc d'inversió s'estableixen marcs de gestió i control de les inversions que es porten a terme mitjançant les aplicacions de gestió d'inversions. Totes les aplicacions comptabilitzen de manera automàtica en les aplicacions de suport comptable.

MEMÒRIA

MEMÒRIA CONSOLIDADA CORRESPONENT A L'EXERCICI ANUAL 2025

3.4.6. Risc fiduciari

El risc de fiduciari es refereix al risc de pèrdues o d'una obtenció menor d'ingressos com a conseqüència del deteriorament de la confiança dels clients en el Grup generat per actuacions inadequades, tot i complir la regulació i la normativa, en activitats de gestió, assessorament o custòdia dels actius d'inversió dels clients que es puguin materialitzar en pèrdues per als clients i causar-los una percepció d'incompliment de les expectatives generades.

L'activitat del Grup VidaCaixa en l'àmbit de gestió de les inversions dels clients en els negocis d'assegurances unit linked en què l'assegurat assumeix el risc de la inversió i de gestió de fons i plans de pensions ha estat creixent els últims exercicis, i ha assolit una posició rellevant com una de les gestores més grans en el mercat ibèric. Aquesta activitat presenta un nivell elevat de complexitat per l'entorn en què es materialitza (actuacions en mercats financers en nom dels clients), i implica una responsabilitat més gran envers els clients.

3.5. RISC OPERACIONAL

Descripció general

El risc operacional es defineix com la possibilitat d'incórrer en pèrdues a causa d'errades o de la falta d'adequació de processos, personal, sistemes interns o bé esdeveniments externs. Atesa l'heterogeneïtat de la naturalesa dels esdeveniments operacionals, el Grup VidaCaixa no recull el risc operacional com un element únic del catàleg de riscos, sinó que ha inclòs els riscos següents de naturalesa operacional: conducta i compliment, legal i regulatori, tecnològic i altres riscos operacionals. Per a cadascun d'aquests riscos del catàleg, el Grup VidaCaixa manté sengles marcs específics de gestió, sens perjudici de l'existència, a més, d'una Política de gestió del risc operacional.

Per bé que el mètode emprat per al càlcul del requeriment de capital de Solvència II, SCR, és l'estàndard, el mesurament i la gestió del risc operacional del Grup VidaCaixa s'empara en polítiques, processos, eines i metodologies sensibles al risc, d'acord amb les millors pràctiques del mercat.

El mesurament del risc operacional té els vessants següents: el mesurament qualitatiu (a través d'una autoavaluació anual), el mesurament quantitatiu (a través d'una base de dades de registre de pèrdues operacionals internes) i d'indicadors de risc operacional (KRI).

Amb la finalitat de mitigar el risc operacional es defineixen plans d'acció que impliquen la designació de responsables, la descripció de les accions que s'han d'emprendre per mitigar el risc, el grau d'avenç, que s'actualitza periòdicament, i la data de compromís final del pla. Aquests plans d'actuació i mitigació es poden originar a partir de qualsevol dels vessants de gestió del risc operacional.

MEMÒRIA

MEMÒRIA CONSOLIDADA CORRESPONENT A L'EXERCICI ANUAL 2025

Grup VidaCaixa participa en l'intercanvi de dades sobre pèrdues operacionals, de manera anonimitzada, a través de l'Operational Risk Data Exchange Association (ORX), una associació global de professionals de risc operacional en què participen els actors bancaris i els asseguradors principals a escala mundial.

Per acabar, anualment es porta a terme un exercici de pressupostació de pèrdues operacionals que inclou tot el perímetre de gestió, que permet fer un seguiment mensual per analitzar i corregir, si és el cas, possibles desviacions.

Riscos de naturalesa operacional

A continuació, es descriuen els riscos del catàleg de naturalesa operacional:

3.5.1. Risc de conducta i compliment

Es defineix com el risc d'aplicar criteris d'actuació contraris als interessos dels clients o altres grups d'interès, o actuacions o omissions per part del Grup VidaCaixa no ajustades al marc jurídic i regulatori, o a les polítiques, les normes o els procediments interns o als codis de conducta i els estàndards ètics i de bones pràctiques.

3.5.2. Risc legal i regulatori

S'entén com les pèrdues potencials o la disminució de la rendibilitat del Grup VidaCaixa com a conseqüència de canvis en la legislació vigent, d'una implementació incorrecta d'aquesta legislació en els processos del Grup VidaCaixa, de la interpretació inadequada d'aquesta legislació en les diferents operacions, de la gestió incorrecta dels requeriments judicials o administratius o de les demandes o les reclamacions rebudes.

3.5.3. Risc tecnològic

Risc de pèrdues a causa de la inadequació o les fallades del maquinari o el programari de les infraestructures tecnològiques, a causa de ciberatacs o altres circumstàncies, que poden comprometre la disponibilitat, la integritat, l'accessibilitat i la seguretat de les infraestructures i les dades. El risc es desglossa en cinc categories que afecten les TIC (tecnologies de la informació i la comunicació): i) disponibilitat; ii) seguretat de la informació; iii) operació i gestió del canvi; iv) integritat de les dades, i v) govern i estratègia.

3.5.4. Altres riscos operacionals

Pèrdues o danys provocats per errors o fallades en processos, per esdeveniments externs o per l'actuació accidental o dolosa de tercers aliens al Grup VidaCaixa.

MEMÒRIA

MEMÒRIA CONSOLIDADA CORRESPONENT A L'EXERCICI ANUAL 2025

4. GESTIÓ DE LA SOLVÈNCIA

La Directiva 2009/138/CE del Parlament i del Consell, de 25 de novembre de 2009, sobre l'assegurança de vida, l'accés a l'activitat d'assegurança i de reassegurança i el seu exercici, d'ara endavant Directiva de Solvència II, el Reglament delegat (UE) 2015/35 de la Comissió, de 10 d'octubre de 2014, pel qual es completa la directiva esmentada i la Llei d'ordenació, supervisió i solvència de les entitats asseguradores i reasseguradores (Llei 20/2015, de 14 de juliol de 2015), juntament amb el Reglament d'ordenació, supervisió i solvència de les entitats asseguradores i reasseguradores (RD 1060/2015, de 20 de novembre de 2015), constitueixen els textos legals bàsics que regulen els requeriments del règim de Solvència II. La normativa esmentada anteriorment preveu, entre altres aspectes, l'establiment a partir de l'1 de gener de 2016 de xifres de capital de solvència estàndard o requeriment estàndard de capital (SCR) i de capital mínim obligatori (MCR) i fons per a la cobertura, que són resultat de la consideració, a l'efecte del denominat en aquesta normativa com a balanç econòmic, de criteris en relació amb el reconeixement i la valoració d'actius i passius (balanç econòmic), que són, com es descriu als paràgrafs següents, substancialment diferents dels emprats per reflectir la posició financera i patrimonial de la societat dominant als comptes anuals adjunts, formulats d'acord amb el marc normatiu d'informació financera aplicable.

L'objectiu principal perseguit per la regulació de Solvència II és protegir l'assegurat mitjançant una millora del control i del mesurament dels riscos de mercat, operacionals, de crèdit i de liquiditat als quals estan exposats les entitats asseguradores a través de tres pilars o principis:

- Pilar I: requeriments quantitatius que tenen per objectiu establir el capital de solvència obligatori a través de la determinació prèvia d'un balanç econòmic enfocat al risc i valorat a valors de mercat.

- Pilar II: requeriments qualitatius amb exigències en matèria de governança de les entitats (processos de supervisió) que afecten l'organització i la direcció de les entitats obligades a afrontar processos d'identificació, mesurament i gestió activa del risc, així com l'avaluació prospectiva dels riscos i del capital de solvència.
- Pilar III: requeriments de transparència que desenvolupa la comunicació de la informació que requereixen, d'una banda, el supervisor (Direcció General d'Assegurances i Fons de Pensions) i, d'altra banda, el mercat, amb l'objectiu d'afavorir la disciplina de mercat i contribuir a la transparència i l'estabilitat financera.

En la data de tancament de l'exercici 2015, la societat dominant va obtenir l'autorització per part de la Direcció General d'Assegurances i Fons de Pensions per fer servir els models següents, de conformitat amb la Directiva 2009/138/CE del Parlament Europeu i del Consell:

- Autorització de l'ús de l'ajustament per casament en la pertinent estructura temporal de tipus d'interès sense risc (matching adjustment).
- Ús del model intern parcial per al càlcul de l'SCR per als riscos de longevitat i mortalitat.

D'acord amb el calendari previst per la normativa en vigor, VidaCaixa va trametre a la Direcció General d'Assegurances i Fons de Pensions, en data 8 d'abril de 2025, el reporting anual a escala individual de l'exercici 2024 i, en data 20 de maig de 2025, el reporting anual a escala consolidada de l'exercici 2024, que reflectien el compliment dels nivells d'SCR i MCR requerits.

La societat dominant ha fet les notificacions a què es refereix l'article 69 de la Llei 24/1988 i l'article 85 de la Llei 20/2015, de 14 de juliol, d'ordenació, supervisió i solvència de les entitats asseguradores i reasseguradores en relació amb l'adquisició de participacions en societats de serveis d'inversió i en entitats asseguradores i reasseguradores, respectivament

MEMÒRIA

MEMÒRIA CONSOLIDADA CORRESPONENT A L'EXERCICI ANUAL 2025

5. DISTRIBUCIÓ DE RESULTATS

La distribució del benefici de VidaCaixa de l'exercici 2025, que el Consell d'Administració acorda proposar a l'accionista únic perquè l'aprovi, es presenta a continuació:

DISTRIBUCIÓ DE RESULTATS 2025
(Milers d'euros)

	2025
Base de repartiment	1.247.915
Distribució:	
A dividends	1.247.915
del què: dividend a compte	865.000
de què: dividend complementari	382.915
A reserves	
A reserva legal (*)	-
A reserva voluntària	-
BENEFICI NET DE L'EXERCICI	1.247.915

*No cal destinar part del benefici de l'exercici 2025 a reserva legal, atès que aquesta reserva ja assoleix el 20 % de la xifra del capital social (art. 274 de la Llei de societats de capital).

MEMÒRIA

MEMÒRIA CONSOLIDADA CORRESPONENT A L'EXERCICI ANUAL 2025

A continuació, es presenta l'estat de liquiditat formulat pels administradors per posar de manifest l'existència de liquiditat i resultats suficients per a la distribució dels dividends a compte del resultat de l'exercici 2025 aprovats pel Consell d'Administració:

SUFICIÈNCIA DE LIQUIDITAT I RESULTATS DE LA SOCIETAT DOMINANT
(Milers d'euros)

	28-02-2025	31-05-2025	31-08-2025	31-10-2025
Benefici net	142.099	485.766	713.504	874.554
Dotació del 10 % del benefici a reserva legal	—	—	—	—
Dotació del 5 % del fons de comerç a reserves indisponibles	—	—	—	—
RESULTAT PER DISTRIBUIR EXERCICI 2025	142.099	485.766	713.504	874.554
Dividends pagats a compte de 2025 a CaixaBank, SA	—	(140.000)	(455.000)	(685.000)
RESULTAT PER DISTRIBUIR (100 %)	142.099	345.766	258.504	189.554
PREVISIÓ SALDO DE TRESORERIA EN DATA:	març-25	juny-25	setembre-25	desembre-25
SALDO DE TRESORERIA	1.143.795	1.300.546	1.401.267	1.019.188
Dividend a compte	(140.000)	(315.000)	(230.000)	(180.000)
LIQUIDITAT ROMANENT	1.003.795	985.546	1.171.267	839.188

MEMÒRIA

MEMÒRIA CONSOLIDADA CORRESPONENT A L'EXERCICI ANUAL 2025

6. RETRIBUCIÓ A L' ACCIONISTA

6.1.RETRIBUCIÓ A L' ACCIONISTA

Els dividends distribuïts en l'exercici han estat els següents:

DIVIDENDS PAGATS
(Milers d'euros)

	EUROS PER ACCIÓ	IMPORT PAGAT EN EFECTIU	DATA D'ANUNCI	DATA DE PAGAMENT
Dividend complementari de l'exercici 2024	1,41	315.288	25-03-25	28-03-25
1r dividend a compte de l'exercici 2025	0,62	140.000	25-03-25	28-03-25
2n dividend a compte de l'exercici 2025	1,4	315.000	25-06-25	27-06-25
3r dividend a compte de l'exercici 2025	1,03	230.000	26-09-25	29-09-25
4t dividend a compte de l'exercici 2025	0,8	180.000	16-12-25	18-12-25
TOTAL	5,26	1.180.288		

MEMÒRIA

MEMÒRIA CONSOLIDADA CORRESPONENT A L'EXERCICI ANUAL 2025

7. COMBINACIONS DE NEGOCIS, ADQUISICIÓ I VENDA DE PARTICIPACIONS EN EL CAPITAL D'ENTITATS DEPENDENTS

Combinacions de negocis i fusions - 2025 i 2024

No s'han produït combinacions de negoci durant els exercicis 2025 i 2024.

8. INFORMACIÓ FINANCERA PER SEGMENTS DE NEGOCIS

La informació per segments de negoci té com a objectiu fer la supervisió i la gestió interna de l'activitat i els resultats del Grup, i es construeix en funció de les diverses línies de negoci establertes segons l'estructura i l'organització del Grup. Per definir i segregar els segments es tenen en compte els riscos inherents i les particularitats de gestió de cada un, partint de la base dels rams i els subrams d'assegurances operats pel Grup.

En l'elaboració s'apliquen: i) els mateixos principis de presentació emprats en la informació de gestió del Grup i ii) els mateixos principis i polítiques comptables emprats en l'elaboració dels comptes anuals.

Cadascuna de les entitats asseguradores que depenen, directament o indirectament, del Grup poden operar en un ram o més, associats a un únic segment principal o a més d'un. A escala consolidada, el Grup queda configurat en els segments de negoci següents:

Segment de risc: recull els resultats dels contractes d'assegurança que garanteixen el pagament d'un capital assegurat en cas de defunció o una altra de les contingències cobertes.

Segment d'estalvi: recull els resultats dels contractes d'assegurances que duen associada una prestació en cas de supervivència, ja sigui en forma de capital o renda, i que poden incloure el dret de rescat.

Segment d'unit linked: recull els resultats dels contractes amb participació directa en què el prenedor assumeix el risc de la inversió.

Segment d'altres activitats: agrupa els resultats de totes aquelles operacions d'explotació diferents a, o no relacionades amb, l'activitat pròpiament asseguradora, on s'inclou l'activitat de gestió de fons de pensions.

MEMÒRIA

MEMÒRIA CONSOLIDADA CORRESPONENT A L'EXERCICI ANUAL 2025

Els criteris d'imputació dels actius, els passius, els ingressos i les despeses als diferents segments principals i secundaris del Grup es basen, principalment, en les premisses següents:

- Tant els actius i els passius dels segments com els ingressos i les despeses s'han determinat abans de les eliminacions del procés de consolidació intragrup, excepte quan aquests saldos o transaccions s'hagin fet entre empreses del mateix segment.
- Els actius i els passius de cada segment són els corresponents a l'activitat que el segment consumeix a l'efecte de proporcionar els seus serveis, inclosos els atribuïbles directament i els que es poden distribuir mitjançant bases raonables de repartiment.

Els actius del segment inclouen les participacions consolidades pel mètode de la posada en equivalència en funció de l'assignació al Llibre d'inversions de cada societat participada en què es disposa d'influència significativa. Els resultats derivats d'aquestes inversions s'inclouen en el resultat ordinari del mateix segment en què s'atribueix la participació.

- Els ingressos i les despeses derivats de la pràctica d'operacions d'assegurança s'assignen als segments d'estalvi, risc i unit linked.
- Els ingressos i les despeses financers s'assignen als segments d'estalvi, risc i unit linked en funció de l'assignació prèvia feta per als actius i els passius que els generen que es reflecteix al llibre d'inversions de cada entitat asseguradora, i, alternativament, sobre una base raonable de repartiment amb el segment en qüestió sobre la base de metodologies d'imputació de despeses d'activitats funcionals.

- Els ingressos i les despeses no relacionats directament amb la pràctica d'operacions d'assegurança s'imputen al segment d'altres activitats, com també, amb caràcter particular, aquells derivats d'operacions fetes en els segments d'estalvi, risc i unit linked que no s'han d'incloure en els segments de caràcter tècnic anteriors.

MEMÒRIA

MEMÒRIA CONSOLIDADA CORRESPONENT A L'EXERCICI ANUAL 2025

A continuació, es presenten els resultats del Grup per segments de negoci:

COMPTES DE PÈRDUES I GUANYS CONSOLIDATS DEL GRUP VIDACAIXA - SEGREGACIÓ PER NEGOCIS
(Milers d'euros)

	2025					2024				
	Risc	Estalvi	Participació directa	Resta	Total	Risc	Estalvi	Participació directa	Resta	Total
I. Ingressos d'assegurances per contractes mesurats sota el mètode general (BBA) i participació (VFA)	620.939	1.173.121	296.071	—	2.090.131	567.034	1.188.829	263.885	—	2.019.748
a) Sinistres esperats i altres despeses d'assegurança esperades atribuïbles	391.066	765.301	183.469	—	1.339.836	379.596	783.957	140.547	—	1.304.100
b) Canvis en l'ajustament de risc per risc no financer	14.271	78.342	34.923	—	127.536	29.532	46.058	26.681	—	102.271
c) Marge del servei contractual (CSM) reconegut pels serveis prestats	215.602	329.478	77.679	—	622.759	157.906	358.814	96.657	—	613.377
II. Ingressos d'assegurances per contractes mesurats sota el mètode simplificat (PAA)	1.171.387	—	—	—	1.171.387	1.033.264	—	—	—	1.033.264
A) Ingressos del servei d'assegurança	1.792.326	1.173.121	296.071	—	3.261.518	1.600.298	1.188.829	263.885	—	3.053.012
I. Sinistres incorreguts i altres despeses directament atribuïbles	930.611	716.264	129.279	—	1.776.154	843.095	840.601	130.697	—	1.814.393
II. Canvis relacionats amb serveis passats - Ajustaments del passiu pels sinistres incorreguts	95.685	65.381	21.511	—	182.577	46.679	(42.159)	15.648	—	20.168
III. Pèrdues i reversions de pèrdues en contractes onerosos	(32)	1.624	(2.032)	—	(440)	(606)	8.095	(7.479)	—	10
IV. Amortització de despeses d'adquisició d'assegurances	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—

MEMÒRIA

MEMÒRIA CONSOLIDADA CORRESPONENT A L'EXERCICI ANUAL 2025

(cont)

COMPTES DE PÈRDUES I GUANYS CONSOLIDATS DEL GRUP VIDACAIXA - SEGREGACIÓ PER NEGOCIS

(Milers d'euros)

	2025					2024				
	Risc	Estalvi	Participació directa	Resta	Total	Risc	Estalvi	Participació directa	Resta	Total
B) Despeses del servei d'assegurança	1.026.264	783.269	148.758	—	1.958.291	889.168	806.537	138.866	—	1.834.571
I. Despeses de reassegurança	(123.892)	(1.162)	(37.582)	—	(162.636)	(128.276)	(1.249)	(35.293)	—	(164.818)
II. Ingressos per recuperacions de reassegurança	113.294	964	28.258	—	142.516	114.163	912	25.984	—	141.059
C) Resultat per contractes de reassegurança mantinguda	(10.598)	(198)	(9.324)	—	(20.120)	(14.113)	(337)	(9.309)	—	(23.759)
(A-B+C) RESULTAT DEL SERVEI D'ASSEGURANCES	755.464	389.654	137.989	—	1.283.107	697.017	381.955	115.710	—	1.194.682
I. Ingressos nets per inversions: Unit linked	—	—	1.818.938	—	1.818.938	—	—	2.417.565	—	2.417.565
II. Ingressos nets per inversions: resta inversions	15.967	1.869.730	—	77.223	1.962.920	15.700	1.883.997	—	82.217	1.981.914
D) Ingressos nets per inversions	15.967	1.869.730	1.818.938	77.223	3.781.858	15.700	1.883.997	2.417.565	82.217	4.399.479
I. Interessos acreditats	(7.809)	(1.772.684)	—	—	(1.780.493)	(8.970)	(1.690.677)	20.554	—	(1.679.093)
II. Efecte variació tipus interès i hipòtesis financeres	—	—	(1.818.938)	—	(1.818.938)	—	(11.694)	(2.438.119)	—	(2.449.813)
E) Resultat financer net d'assegurances	(7.809)	(1.772.684)	(1.818.938)	—	(3.599.431)	(8.970)	(1.702.371)	(2.417.565)	—	(4.128.906)
(A-B+C+D+E) RESULTAT NET D'ASSEGURANCES I INVERSIONS	763.622	486.700	137.989	77.223	1.465.534	703.747	563.581	115.710	82.217	1.465.255
I. Altres ingressos i altres despeses	(67.000)	—	—	52.796	(14.204)	(47.073)	—	—	39.588	(7.485)
II. Participació en els guanys d'associades (mètode de participació)	—	—	—	279.800	279.800	—	—	—	210.848	210.848

MEMÒRIA

MEMÒRIA CONSOLIDADA CORRESPONENT A L'EXERCICI ANUAL 2025

(cont)

COMPTES DE PÈRDUES I GUANYES CONSOLIDATS DEL GRUP VIDACAIXA - SEGREGACIÓ PER NEGOCIS
(Milers d'euros)

	2025					2024				
	Risc	Estalvi	Participació directa	Resta	Total	Risc	Estalvi	Participació directa	Resta	Total
F) RESULTAT ABANS D'IMPOSTOS	696.622	486.700	137.989	409.819	1.731.130	656.674	563.581	115.710	332.653	1.668.618
G) IMPOSTOS SOBRE BENEFICIS	—	—	—	(418.801)	(418.801)	—	—	—	(429.940)	(429.940)
H) RESULTAT DE L'EXERCICI	696.622	486.700	137.989	(8.982)	1.312.329	656.674	563.581	115.710	(97.287)	1.238.678

Gairebé totes les operacions del Grup es desenvolupen bàsicament a Espanya, i la contribució del negoci a Portugal no és significativa en els termes descrits en la NIC 8, motiu pel qual no es presenta informació per segmentació geogràfica.

MEMÒRIA

MEMÒRIA CONSOLIDADA CORRESPONENT A L'EXERCICI ANUAL 2025

9. RETRIBUCIONS AL CONSELL D'ADMINISTRACIÓ I A L'ALTA DIRECCIÓ

9.1. REMUNERACIONS AL CONSELL D'ADMINISTRACIÓ

La composició i el detall de les remuneracions al Consell d'Administració de la societat dominant es presenten a continuació:

REMUNERACIONS AL CONSELL D'ADMINISTRACIÓ
(Milers d'euros)

	2025	2024
Remuneració per pertinença al Consell	1.958	2.538
Remuneració fixa	1.725	2.151
Remuneració variable	233	387
En efectiu	233	387
Sistemes de retribució basats en accions	—	—
Altres prestacions a llarg termini	—	—
Altres conceptes*	164	150
de què primes d'assegurança de vida	49	107
TOTAL	2.122	2.688
Composició del Consell d'Administració al 31 de desembre		
<i>Dones</i>	<i>6</i>	<i>6</i>
<i>Homes</i>	<i>7</i>	<i>8</i>

(*) No s'han registrat imports per la contractació de primes d'assegurança de responsabilitat civil dels administradors, ja que aquesta assegurança la contracta la matriu del Grup, CaixaBank, SA.

Durant l'exercici 2025 s'han produït 1 alta i 2 baixes en el Consell d'Administració de la societat dominant, de manera que, en conseqüència, el nombre de consellers s'ha fixat en 13. En particular, amb data 15 d'abril de 2025, es va produir la baixa de Jordi Gual Solé i la seva substitució per Gonzalo Gortázar

Rotaeché com a president del Consell d'Administració. Durant l'exercici 2024 es van produir 3 altes i 3 baixes en els membres del Consell d'Administració esmentat.

El Grup no té contretes obligacions en matèria de compromisos per pensions amb els membres, els antics i els actuals, del Consell d'Administració per la condició de consellers.

No hi ha indemnitzacions pactades en cas de terminació de les funcions com a consellers.

9.2 REMUNERACIONS AL COMITÈ DE DIRECCIÓ

La composició i el detall de les remuneracions al Comitè de Direcció de la societat dominant es presenten a continuació:

REMUNERACIONS AL COMITÈ DE DIRECCIÓ
(Milers d'euros)

	2025	2024
Retribucions salarials (*)	3.145	3.045
Primes d'assegurances	286	343
Indemnitzacions per cessament	—	—
TOTAL	3.431	3.388
Composició del Comitè de Direcció		
<i>Dones</i>	<i>6</i>	<i>6</i>
<i>Homes</i>	<i>4</i>	<i>4</i>

(*) Aquest import inclou la retribució fixa i variable total meritada pel Comitè de Direcció a excepció del conseller-director general, la retribució del qual s'inclou dins la del Consell d'Administració. S'hi inclou tant efectiu com en accions de l'accionista de la societat dominant, així com la part de retribució variable diferida (efectiu i accions) que s'ha de rebre en tres anys.

Els contractes laborals amb els membres del Comitè de Direcció no contenen, en cap cas, clàusules sobre indemnitzacions en cas de cessament o rescissió anticipada.

MEMÒRIA

MEMÒRIA CONSOLIDADA CORRESPONENT A L'EXERCICI ANUAL 2025

9.3. ALTRA INFORMACIÓ REFERENT AL CONSELL D'ADMINISTRACIÓ

L'article 28 del Reglament del Consell d'Administració de VidaCaixa regula les situacions de conflicte aplicables a tots els consellers. En aquest sentit, estableix que el conseller ha d'evitar les situacions que puguin implicar un conflicte d'interès entre la societat i el conseller o les persones que hi estiguin vinculades i ha d'adoptar a aquest efecte les mesures que calgui.

El deure d'evitar situacions de conflicte d'interès imposa al conseller determinades obligacions, com abstenir-se de: i) fer directament o indirectament transaccions amb VidaCaixa, llevat que es tracti d'operacions ordinàries, fetes en condicions estàndard per a tots els clients i de rellevància escassa; ii) emprar el nom de la societat i invocar la condició de conseller per influir indegudament en la realització d'operacions privades; iii) fer ús dels actius de la societat, inclosa la informació confidencial de la societat, amb fins privats; iv) aprofitar-se de les oportunitats de negoci de la societat; v) obtenir avantatges o remuneracions de tercers diferents de la societat i el seu grup associats a l'acompliment del càrrec, llevat que es tracti d'atencions de mera cortesia, i vi) desenvolupar activitats pel seu compte o per compte d'altri que de qualsevol manera el situïn en un conflicte permanent amb els interessos de la societat.

Les obligacions esmentades poden ser dispensades en casos singulars, i en alguns casos requereixen l'aprovació per part de la Junta General.

En qualsevol cas, els consellers han de comunicar al Consell d'Administració de VidaCaixa qualsevol situació de conflicte, directe o indirecte, que ells o persones vinculades a ells puguin tenir amb l'interès de l'accionista únic de la societat dominant o amb el mateix interès de la societat dominant, els quals s'han de comunicar als comptes anuals, com estableix l'article 229.3 de la Llei de societats de capital.

Al tancament de l'exercici 2025, els administradors de la societat dominant no han comunicat als altres membres del Consell d'Administració cap situació de conflicte, directe o indirecte, que ells o les seves persones vinculades puguin tenir amb l'interès del Grup.

Durant l'exercici 2025, cap conseller ha comunicat cap situació que el situï en un conflicte d'interès amb l'accionista únic de la societat dominant o amb la mateixa societat dominant, tot i que en les ocasions següents els consellers es van abstenir d'intervenir i votar en la deliberació d'assumptes en les sessions del Consell d'Administració:

Conseller	Assumpte
Valle T-Figueras, Francisco Javier (conseller-director general)	Abstenció en la deliberació i la votació de l'acord relatiu al tancament dels objectius del conseller-director general corresponents a l'exercici 2024.
	Abstenció en la deliberació i la votació de l'acord relatiu als objectius del conseller-director general corresponents a l'exercici 2025.
	Abstenció en la deliberació i la votació de l'acord relatiu a la gestió retributiva del conseller-director general corresponents a l'exercici 2025.
	Abstenció en la deliberació i la votació de l'acord relatiu a la designació per cooptació de VidaCaixa com a membre del Consell d'Administració de SegurCaixa Adeslas i a la designació del representant persona física.

MEMÒRIA

MEMÒRIA CONSOLIDADA CORRESPONENT A L'EXERCICI ANUAL 2025

La resta dels consellers amb càrrec vigent durant l'exercici 2025 han declarat no haver tingut durant el temps del seu mandat el 2025 cap situació de conflicte amb l'interès de la societat, ja sigui directe o indirecte, propi o de les persones vinculades a ells.

No hi ha cap relació familiar entre els membres del Consell d'Administració de VidaCaixa i el col·lectiu de personal clau de la direcció que compon l'alta direcció de la societat dominant.

Prohibició de la competència

De manera específica, l'article 229.1.f) de la Llei de societats de capital estableix que els membres del Consell d'Administració s'han d'abstenir de desenvolupar activitats pel seu compte o per compte d'altri que comportin una competència efectiva, sigui actual o potencial, amb la societat o que, de qualsevol altra manera, els situï en un conflicte permanent amb els interessos de la societat. Així mateix, l'article 230 de la Llei de societats de capital permet dispensar el conseller d'aquesta prohibició en cas que no es pugui esperar cap mal per a la societat o el que es pugui esperar es vegi compensat pels beneficis que es preveuen obtenir de la dispensa. La dispensa s'ha de concedir mitjançant acord exprés i separat de la Junta General. Les previsions que contenen els articles esmentats també són aplicables en cas que el beneficiari dels actes o de les activitats sigui una persona vinculada al conseller.

En relació amb això, la consellera María Dolores Pescador Castrillo va ser nomenada consellera independent de VidaCaixa mitjançant la decisió del soci únic de data 16 de juliol de 2019 i reelegida el 16 de juliol de 2023, pel termini estatutari de 4 anys. La senyora Pescador va comunicar a VidaCaixa la proposta rebuda per incorporar-se al Consell d'Administració de Telefónica Seguros y

Reaseguros Compañía Aseguradora, S.A.U. (Telefónica Seguros), companyia especialitzada en el ram d'assegurances de no vida. VidaCaixa ostenta el 49,92 % del capital social de SegurCaixa Adeslas, companyia autoritzada per operar en el mateix mercat que Telefónica Seguros en el ram d'assegurances de no vida. Així mateix, resulta que el Grup CaixaBank ofereix productes d'assegurances de vida i no vida. A la vista de la confluència dels negocis entre els grups CaixaBank i Telefónica, es va considerar d'una rellevància especial regular la situació de la participació de la senyora Pescador en el consell de Telefónica Seguros a través de la dispensa.

En la mesura en què la participació de la senyora Pescador en el Consell d'Administració de Telefónica Seguros no és material, per la qual cosa no s'ha d'esperar cap dany en aquest moment per a VidaCaixa, i com que la pertinença de la senyora Pescador al Consell d'Administració de VidaCaixa aporta avantatges rellevants derivats de la seva gran experiència i qualificació en el sector de les assegurances i més concretament en matèria d'anàlisi financera i actuarial, entre d'altres, a l'efecte del que disposa l'article 230 de l'LSC, l'accionista únic va acordar dispensar la senyora María Dolores Pescador Castrillo de l'obligació de no-competència que estableix l'article 229.1 f) de la Llei de societats de capital i permetre-li, en el marc de la dispensa, l'exercici de càrrecs i funcions a Telefónica Seguros.

MEMÒRIA

MEMÒRIA CONSOLIDADA CORRESPONENT A L'EXERCICI ANUAL 2025

10. EFECTIU I ALTRES ACTIUS LÍQUIDS EQUIVALENTS

El detall dels saldos d'aquest epígraf és el següent:

DETALL D'EFECTIU I ALTRES ACTIUS LÍQUIDS EQUIVALENTS
(Milers d'euros)

	31-12-2025	31-12-2024
Comptes corrents en euros	997.332	823.410
Comptes corrents en altres divises	218.521	421.202
Altres dipòsits a la vista	25.004	100.867
TOTAL	1.240.857	1.345.479
De què: vinculat a inversions per compte dels prenedors de vida que assumeixen el risc de la inversió*:	562.211	572.643

(*) Correspon a actius vinculats al producte unit linked, el risc del qual l'assumeixen els prenedors. Les variacions en el valor dels actius del producte unit linked estan alineades amb la variació de la provisió per a la cobertura restant d'aquests productes.

11. ACTIUS FINANCERS NO DESTINATS A NEGOCIACIÓ VALORATS OBLIGATÒRIAMENT A VALOR RAONABLE AMB CANVIS EN RESULTATS

El detall dels saldos d'aquest epígraf és el següent:

DETALL D'ACTIUS FINANCERS NO DESTINATS A NEGOCIACIÓ VALORATS OBLIGATÒRIAMENT A VALOR RAONABLE AMB CANVIS EN RESULTATS
(Milers d'euros)

	31-12-2025	31-12-2024
Instruments de patrimoni	21.247.353	17.160.643
Participacions en fons d'inversió	7.136.454	5.265.657
Inversions financeres en capital	14.110.899	11.894.986
Valors representatius de deute	2.096	—
Emesos per entitats de crèdit	2.096	—
Préstecs i bestretes	—	—
TOTAL	21.249.449	17.160.643
De què: vinculat a inversions per compte dels prenedors de vida que assumeixen el risc de la inversió*:	12.121.113	9.589.723
Instruments de patrimoni	12.121.113	9.589.723

(*) El saldo del capítol «Actius financers no destinats a negociació valorats a valor raonable amb canvis en resultats» inclou, a més dels actius vinculats al producte Renda Vitalícia Inversió Flexible (PVI), determinats actius corresponents al producte d'unit linked, el risc del qual l'assumeixen els prenedors. Les variacions en el valor dels actius del producte unit linked estan alineades amb la variació de la provisió per a la cobertura restant d'aquests productes.

A l'epígraf «Valors representatius de deute» al tancament de l'exercici 2025 s'inclouen les emissions que no passen el test d'SPPI.

Durant l'exercici 2025 s'han obtingut unes plusvàlues netes latents de 324.643 milers d'euros (plusvàlues netes de 759.029 milers d'euros el 2024), majoritàriament per canvi de valor de les inversions afectes a la cartera

MEMÒRIA

MEMÒRIA CONSOLIDADA CORRESPONENT A L'EXERCICI ANUAL 2025

gestionada del producte Renda Vitalícia Inversió Flexible, que es recullen a l'epígraf «Ingressos nets per inversions» del compte de pèrdues i guanys consolidat.

Durant el període s'han obtingut unes plusvàlues netes latents d'inversions afectes al producte d'unit linked per un import de 593.014 milers d'euros (plusvàlues netes de 573.559 milers d'euros el 2024), que es recullen a l'epígraf «Ingressos nets per inversions» del compte de pèrdues i guanys consolidat.

12. ACTIUS FINANCERS DESIGNATS A VALOR RAONABLE AMB CANVIS EN RESULTATS

El detall dels saldos d'aquest epígraf és el següent:

DETALL D'ACTIUS FINANCERS DESIGNATS A VALOR RAONABLE AMB CANVIS EN RESULTATS

(Milers d'euros)

	31-12-2025	31-12-2024
Instruments de patrimoni	—	—
Valors representatius de deute	4.889.931	5.369.744
Deute públic espanyol	1.032.939	996.903
Deute públic estranger	3.087.312	3.654.986
Emesos per entitats de crèdit	297.450	321.824
Altres emissors espanyols	60.766	42.008
Altres emissors estrangers	411.464	354.023
Préstecs i bestretes	34.112	34.787
TOTAL	4.924.043	5.404.531
De què: vinculat a inversions per compte dels prenedors de vida que assumeixen el risc de la inversió*:	4.674.257	4.666.426
Valors representatius de deu	4.674.257	4.666.426

(*) El saldo del capítol «Actius financers designats a valor raonable amb canvis en resultats» inclou, a més dels actius vinculats al producte Renda Vitalícia Inversió Flexible (PVI), determinats actius corresponents al producte d'unit linked, el risc del qual l'assumeixen els prenedors. Les variacions en el valor dels actius del producte unit linked estan alineades amb la variació de la provisió per a la cobertura restant d'aquests productes.

MEMÒRIA

MEMÒRIA CONSOLIDADA CORRESPONENT A L'EXERCICI ANUAL 2025

continuació, per als exercicis 2025 i 2024, es mostren les plusvàlues/ (minuscàlues) netes latents per canvis de valor en les inversions afectes majoritàriament a la cartera gestionada del producte Renda Vitalícia Inversió Flexible, que es recullen a l'epígraf «Ingressos nets per inversions» del compte de pèrdues i guanys consolidat.

PLUSVÀLUES/(MINUSVÀLUES) NETES LATENTS
(Milers d'euros)

	2025	2024
Plusvàlues/(minuscàlues) netes latents	(1.707)	4.495
TOTAL	(1.707)	4.495

A continuació, per als exercicis 2025 i 2024, es mostren les plusvàlues/ (minuscàlues) netes latents afectes a unit linked, que es recullen a l'epígraf «Ingressos nets per inversions» del compte de pèrdues i guanys consolidat.

PLUSVÀLUES/(MINUSVÀLUES) NETES LATENTS UNIT LINKED
(Milers d'euros)

	2025	2024
Plusvàlues/(minuscàlues) netes latents	(17.203)	1.851
TOTAL	(17.203)	1.851

L'import dels interessos explícits de renda fixa meritats i no cobrats a 31 de desembre de 2025 ascendeix a 31.797 milers d'euros (23.870 milers d'euros al tancament de l'exercici 2024), i es registren a l'epígraf «Actius financers designats a valor raonable amb canvis en resultats» del balanç consolidat adjunt.

Durant l'exercici 2025, la societat dominant ha registrat un resultat de 18.948 milers d'euros per alienació d'inversions financeres classificades a l'epígraf «Actius financers designats a valor raonable amb canvis en resultats» del balanç consolidat adjunt (52.848 milers d'euros en l'exercici 2024).

MEMÒRIA

MEMÒRIA CONSOLIDADA CORRESPONENT A L'EXERCICI ANUAL 2025

13. ACTIUS FINANCERS A VALOR RAONABLE AMB CANVIS EN UN ALTRE RESULTAT GLOBAL

El detall dels saldos d'aquest epígraf és el següent:

DETALL D'ACTIUS FINANCERS A VALOR RAONABLE AMB CANVIS EN UN ALTRE RESULTAT GLOBAL
(Milers d'euros)

	31-12-2025	31-12-2024
Instruments de patrimoni	2.104	2.312
Accions de societats cotitzades	1.470	1.470
Accions de societats no cotitzades (*)	634	842
Valors representatius de deute	61.269.914	60.631.732
Deute públic espanyol	42.402.454	42.720.792
Deute públic estranger	6.472.548	6.000.278
Emesos per entitats de crèdit	3.633.407	3.772.495
Altres emissors espanyols	458.133	611.720
Altres emissors estrangers	8.303.372	7.526.447
TOTAL	61.272.018	60.634.044
Instruments de patrimoni	567	601
De què: plusvàlues latents brutes	567	601
De què: minusvàlues latents brutes	—	—
Valors representatius de deute	(1.178.146)	(108.359)
De què: plusvàlues latents brutes	2.079.577	3.055.025
De què: minusvàlues latents brutes	(3.257.723)	(3.163.384)

(*) VidaCaixa posseeix una participació de la societat denominada Tecnologías de la información y redes para las entidades aseguradoras, S.A. per un import de 634 i 805 milers d'euros el 2025 i el 2024, respectivament.

13.1. INSTRUMENTS DE PATRIMONI

El detall del moviment d'aquest epígraf és el següent:

MOVIMENTS D'INSTRUMENTS DE PATRIMONI
(Milers d'euros)

	2025	2024
Saldo inici de l'exercici	2.312	2.063
Més:		
Compres	—	215
Menys:		
Baixes	(174)	—
Variacions contra un altre resultat global	(34)	34
SALDO AL TANCAMENT DE L'EXERCICI	2.104	2.312

MEMÒRIA

MEMÒRIA CONSOLIDADA CORRESPONENT A L'EXERCICI ANUAL 2025

13.2. VALORS REPRESENTATIUS DE DEUTE

El detall del moviment d'aquest epígraf és el següent:

MOVIMENT DE VALORS REPRESENTATIUS DE DEUTE 2025
(Milers d'euros)

	D'STAGE 1:	D'STAGE 2:	D'STAGE 3:	TOTAL
Saldo inici de l'exercici	60.631.732	—	—	60.631.732
Més:				
Compres	8.891.988	—	—	8.891.988
Interessos	(4.211)	—	—	(4.211)
Plusvàlues/(minusvàlues) contra ajustaments de patrimoni net	(1.069.787)	—	—	(1.069.787)
Menys:				
Vendes	(2.677.057)	—	—	(2.677.057)
Amortitzacions	(4.196.459)	—	—	(4.196.459)
Interessos implícits meritats	(288.636)	—	—	(288.636)
Reclassificacions i traspassos	—	—	—	—
Imports transferits al compte de pèrdues i guanys	(17.656)	—	—	(17.656)
Pèrdues per deteriorament d'actiu	—	—	—	—
Diferències de canvi i altres	—	—	—	—
SALDO AL TANCAMENT DE L'EXERCICI	61.269.914	—	—	61.269.914

MOVIMENT DE VALORS REPRESENTATIUS DE DEUTE 2024
(Milers d'euros)

	D'STAGE 1:	D'STAGE 2:	D'STAGE 3:	TOTAL
Saldo inici de l'exercici	59.001.909	—	—	59.001.909
Més:				
Compres	11.555.037	—	—	11.555.037
Interessos	(12.443)	—	—	(12.443)
Plusvàlues/(minusvàlues) contra ajustaments de patrimoni net	161.114	—	—	161.114
Menys:				
Vendes	(5.607.054)	—	—	(5.607.054)
Amortitzacions	(4.252.588)	—	—	(4.252.588)
Interessos implícits meritats	(226.335)	—	—	(226.335)
Reclassificacions i traspassos	—	—	—	—
Imports transferits al compte de pèrdues i guanys	12.092	—	—	12.092
Pèrdues per deteriorament d'actiu	—	—	—	—
Diferències de canvi i altres	—	—	—	—
SALDO AL TANCAMENT DE L'EXERCICI	60.631.732	—	—	60.631.732

MEMÒRIA

MEMÒRIA CONSOLIDADA CORRESPONENT A L'EXERCICI ANUAL 2025

L'epígraf «Actius financers a valor raonable amb canvis en un altre resultat global» del balanç consolidat adjunt inclou l'import dels interessos explícits de renda fixa meritats i no cobrats, tal com es mostra al quadre següent:

INTERESSOS EXPLÍCITS DE RENDA FIXA MERITATS I NO COBRATS
(Milers d'euros)

	31-12-2025	31-12-2024
Interessos explícits de renda fixa meritats i no cobrats	730.722	735.345
TOTAL	730.722	735.345

A continuació es mostra el resultat per alienació d'inversions financeres classificades a l'epígraf «Actius financers a valor raonable amb canvis en un altre resultat global» del balanç consolidat adjunt:

RESULTAT PER ALIENACIÓ D'INVERSIONS FINANCERES
(Milers d'euros)

	2025	2024
Vendes per fer front a les operacions de rescat sol·licitades pels clients	(45.159)	(42.752)
Vendes amb la finalitat d'adequar les durades financeres de les inversions a les durades dels compromisos amb els assegurats	203.855	206.992
Vendes d'actius de renda variable i fons d'inversió de l'antiga cartera de Bankia per adequar la tipologia d'actius a la política d'inversió de la societat	(13)	—
Altres conceptes	258	(12.444)
TOTAL	158.941	151.796

Les «Vendes amb la finalitat d'adequar les durades financeres de les inversions a les durades dels compromisos amb els assegurats» es corresponen, principalment, amb vendes de la cartera «Estalvi individual anterior - Matching». El benefici que s'hi genera, en trobar-se en microcobertures de valor raonable, es periodifica fins que s'acaben.

La societat dominant manté un contracte marc d'operacions financeres formalitzat el 20 de juliol de 2005 amb CaixaBank. En data 15 de març de 2016, la societat dominant va constituir amb la contrapart una estipulació addicional a aquest contracte en què la societat dominant es compromet a deixar en garantia un import renovable trimestralment.

A continuació, es detalla l'import en conceptes de garanties de la societat dominant:

GARANTIES
(Milers d'euros)

	31-12-2025	31-12-2024
Actius financers de deute públic negociables emesos per països de la Unió Europea	6.448.647	6.981.083
TOTAL	6.448.647	6.981.083

MEMÒRIA

MEMÒRIA CONSOLIDADA CORRESPONENT A L'EXERCICI ANUAL 2025

14. ACTIUS FINANCERS A COST AMORTITZAT

El detall dels saldos d'aquest epígraf és el següent:

DETALL D'ACTIUS FINANCERS A COST AMORTITZAT
(Milers d'euros)

	31-12-2025	31-12-2024
I. Valors representatius de deute	4.473.383	4.398.196
Deute públic espanyol	2.158.024	2.200.709
Deute públic estranger	248.745	240.532
Emesos per entitats de crèdit	388.639	408.799
Altres emissors espanyols	32.728	112.568
Altres emissors estrangers	1.645.247	1.435.588
II. Partides per cobrar	386.401	330.384
Préstecs	14.221	15.435
Bestretes sobre pòlisses	6.387	7.187
Préstecs a entitats del grup i associades	7.834	8.248
Dipòsits en entitats de crèdit	17.084	52.563
Crèdits per operacions d'assegurança directa	24.823	78.990
Prenedors d'assegurança	24.497	29.503
Mediadors	326	49.487
Crèdits per operacions de reassegurança	13.757	11.545
Crèdits per operacions de coassegurança	619	360
Altres crèdits	315.897	171.491
Crèdits amb les administracions públiques	55.618	49.142
Resta de crèdits	260.279	122.349
TOTAL	4.859.784	4.728.580

14.1. VALORS REPRESENTATIUS DE DEUTE

El detall del moviment d'aquest epígraf és el següent:

MOVIMENTS DE VALORS REPRESENTATIUS DE DEUTE 2025
(Milers d'euros)

	D'STAGE 1:	D'STAGE 2:	D'STAGE 3:	TOTAL
Saldo inici de l'exercici	4.398.196	—	—	4.398.196
Traspassos:				
D'stage 1:	—	—	—	—
D'stage 2:	—	—	—	—
D'stage 3:	—	—	—	—
Nous actius financers	701.443	—	—	701.443
Baixes d'actius financers (diferents de fallits)	(629.213)	—	—	(629.213)
Modificació de fluxos de caixa contractuals	—	—	—	—
Canvis en la periodificació d'interessos	2.941	—	—	2.941
Fallits	—	—	—	—
Diferències de canvi i altres	16	—	—	16
SALDO AL TANCAMENT DE L'EXERCICI	4.473.383	—	—	4.473.383

MEMÒRIA

MEMÒRIA CONSOLIDADA CORRESPONENT A L'EXERCICI ANUAL 2025

MOVIMENTS DE VALORS REPRESENTATIUS DE DEUTE 2024
(Milers d'euros)

	D'STAGE 1:	D'STAGE 2:	D'STAGE 3:	TOTAL
Saldo inici de l'exercici	3.592.209	—	—	3.592.209
Traspassos:				
D'stage 1:	—	—	—	—
D'stage 2:	—	—	—	—
D'stage 3:	—	—	—	—
Nous actius financers	1.018.010	—	—	1.018.010
Baixes d'actius financers (diferents de fallits)	(37.550)	—	—	(37.550)
Modificació de fluxos de caixa contractuals	(197.830)	—	—	(197.830)
Canvis en la periodificació d'interessos	23.559	—	—	23.559
Fallits	—	—	—	—
Diferències de canvi i altres	(202)	—	—	(202)
SALDO AL TANCAMENT DE L'EXERCICI	4.398.196	—	—	4.398.196

14.2. ALTRES CRÈDITS

El detall dels saldos d'aquest epígraf és el següent:

DETALL D'ALTRES CRÈDITS
(Milers d'euros)

	2025	2024
Crèdits amb les administracions públiques	55.618	49.142
Hisenda pública deutora per IVA	51	38
Hisenda pública deutora per retencions	55.567	49.104
Resta de crèdits	260.279	122.349
Deutors per comissions de fons de pensions	46.498	29.559
Altres deutors diversos	4.117	37.804
Crèdits al personal	1.729	1.688
Bestretes de remuneracions	452	520
Deutors per valors	—	(100.971)
Altres emissors espanyols	—	—
Crèdits a empreses del grup i associades (nota 31)	207.483	153.749
TOTAL	315.897	171.491

MEMÒRIA

MEMÒRIA CONSOLIDADA CORRESPONENT A L'EXERCICI ANUAL 2025

15. DERIVATS - COMPTABILITAT DE COBERTURES (ACTIU I PASSIU)

El detall dels saldos d'aquests epígrafs és el següent:

DETALL DE DERIVATS DE COBERTURA

(Milers d'euros)

	31-12-2025		31-12-2024	
	ACTIU	PASSIU	ACTIU	PASSIU
TOTAL COBERTURA DE VALOR RAONABLE	523.862	5.121.300	502.923	5.667.232
Tipus d'interès	486.044	4.928.119	501.466	4.883.785
Instruments de patrimoni	—	—	—	—
Altres	37.818	193.181	1.457	783.447
TOTAL COBERTURA DE FLUXOS D'EFFECTIU	15.997	561.032	7.518	458.695
Tipus d'interès	1.042	152.482	1.275	80.464
Instruments de patrimoni	—	—	—	—
Altres	14.955	408.550	6.243	378.231
TOTAL	539.859	5.682.332	510.441	6.125.927

MEMÒRIA

MEMÒRIA CONSOLIDADA CORRESPONENT A L'EXERCICI ANUAL 2025

A continuació, es detalla el calendari de venciment dels elements coberts sobre tipus d'interès i el tipus d'interès mitjà:

CALENDARI DE VENCIMENT DELS ELEMENTS COBERTS I TIPUS D'INTERÈS MITJÀ – 2025
(Milers d'euros)

	Valor dels elements de cobertura					Total	Tipus d'interès mitjà
	< 1 mes	1 - 3 mesos	3 - 12 mesos	1 - 5 anys	> 5 anys		
Cobertures de tipus d'interès d'actius	40.409	82.905	1.139.280	5.773.721	9.796.769	16.833.084	2,74 %
Cobertures de tipus d'interès de passius	—	—	—	—	—	—	
TOTAL COBERTURA DE VALOR RAONABLE	40.409	82.905	1.139.280	5.773.721	9.796.769	16.833.084	
Cobertures de tipus d'interès d'actius	—	—	8.543	625.258	2.632.382	3.266.183	3,40 %
TOTAL COBERTURA DE FLUXOS D'EFECTIU	—	—	8.543	625.258	2.632.382	3.266.183	

MEMÒRIA

MEMÒRIA CONSOLIDADA CORRESPONENT A L'EXERCICI ANUAL 2025

ELEMENTS DE COBERTURA - COBERTURES DE VALOR RAONABLE
(Milers d'euros)

Element cobert	Risc cobert	Instrument de cobertura emprat	31-12-2025		2025		31-12-2024	
			Valor instrument de cobertura		Canvi en el VR emprat per calcular la ineficàcia de la cobertura	Ineficàcia reconeguda en resultats	Valor instrument de cobertura	
			Actiu	Passiu			Actiu	Passiu
Macrocoberturas								
Actius financers a cost amortitzat	Risc de tipus d'interès	Permutes i opcions de tipus d'interès	—	—	—	—	—	—
Actius financers a VR amb canvis en OCI	Risc de tipus d'interès	Permutes i opcions de tipus d'interès	—	36.658	42.741	—	—	57.293
TOTAL			—	36.658	42.741	—	—	57.293
Microcoberturas								
Actius financers a VR amb canvis en OCI	Risc de tipus d'interès	Permutes de tipus d'interès	82.129	26.187	(15.246)	—	109.535	26.687
	Risc d'inflació	Permutes i opcions sobre inflació	—	193.100	55.099	—	38	227.879
	Risc de mercat	Permutes sobre accions	—	—	—	—	—	—
	Risc de tipus de canvi	Permutes de divisa	7.909	81	47.628	—	163	9.536
Actius financers a cost amortitzat	Risc de tipus de canvi	Permutes de divisa	—	—	—	—	—	—
	Risc d'inflació	Permutes d'inflació	—	—	—	—	—	—
Posició neta (*)	Risc de tipus d'interès	Permutes de tipus d'interès	433.824	4.865.274	—	—	393.187	5.345.837
	Risc de tipus de canvi	Permutes de divisa	—	—	—	—	—	—
TOTAL			523.862	5.084.642	87.481	—	502.923	5.609.939

(*) Es correspon amb la posició en derivats contractats pel Grup amb l'objectiu de neutralitzar l'impacte en valor econòmic que provoquen les variacions dels tipus d'interès sobre la posició neta que constitueix la cartera de bons i els passius associats als compromisos amb els assegurats.

MEMÒRIA

MEMÒRIA CONSOLIDADA CORRESPONENT A L'EXERCICI ANUAL 2025

ELEMENTS COBERTS - COBERTURES DE VALOR RAONABLE
(Milers d'euros)

Element cobert	Risc cobert	31-12-2025		Ajustaments de valor raonable acumulats en l'element cobert		2025		31-12-2024	
		Instrument cobert				Import acumulat d'ajustaments de cobertura VR	Canvi en el valor emprat per calcular la ineficàcia de la cobertura	Instrument cobert	
		Actiu	Passiu	Actiu	Passiu			Actiu	Passiu
Macrocoberturas									
Actius financers a cost amortitzat	Risc de tipus d'interès	—	—	—	—	—	—	—	—
Actius financers a VR amb canvis en OCI	Risc de tipus d'interès	3.133.196	—	—	—	—	(43.161)	3.116.207	—
TOTAL		3.133.196	—	—	—	—	(43.161)	3.116.207	—
Microcoberturas									
Activos financieros a VR amb canvis en OCI	Risc de tipus d'interès	7.987.784	—	(2.391)	—	—	18.316	2.373.328	—
	Risc d'inflació	913.395	—	—	—	—	(54.813)	—	—
	Risc de mercat	—	—	—	—	—	—	—	—
	Risc de tipus de canvi	369.688	—	—	—	—	(47.709)	195.702	—
Actius financers a cost amortitzat	Risc de tipus de canvi	—	—	—	—	—	—	—	—
	Risc d'inflació	—	—	—	—	—	—	—	—
Posició neta (*)	Risc de tipus d'interès	4.431.412	—	—	—	—	—	4.952.557	—
	Risc de tipus de canvi	—	—	—	—	—	—	—	—
TOTAL		13.702.279	—	(2.391)	—	—	(84.206)	7.521.587	—

(*) Es correspon amb la posició en derivats contractats pel Grup amb l'objectiu de neutralitzar l'impacte en valor econòmic que provoquen les variacions dels tipus d'interès sobre la posició neta que constitueix la cartera de bons i els passius associats als compromisos amb els assegurats.

MEMÒRIA

MEMÒRIA CONSOLIDADA CORRESPONENT A L'EXERCICI ANUAL 2025

ELEMENTS DE COBERTURA - COBERTURES DE FLUXOS D'EFECTIU
(Milers d'euros)

Element cobert	Risc cobert	31-12-2025					31-12-2024	
		Instrument de cobertura emprat	Valor instrument de cobertura		Import reclassificat des de patrimoni a resultats	Ineficàcia reconeguda en resultats	Valor instrument de cobertura	
			Actiu	Passiu			Actiu	Passiu
Microcoberturas								
Actius financers a VR amb canvis en OCI	Risc de tipus d'interès i d'inflació	Permutes i opcions d'inflació	6.175	361.632	(61.990)	—	6.243	378.348
	Risc de tipus d'interès i de canvi	Permutes de divisa	8.780	46.918	18.173	—	1.275	80.347
	Risc de tipus d'interès	Permutes de tipus d'interès	1.042	152.482	11.966	—	—	—
TOTAL			15.997	561.032	(31.851)	—	7.518	458.695

MEMÒRIA

MEMÒRIA CONSOLIDADA CORRESPONENT A L'EXERCICI ANUAL 2025

16. INVERSIONS EN NEGOCIS CONJUNTS I ASSOCIADES

El detall del moviment del saldo d'aquest epígraf per als exercicis 2025 i 2024 és el següent:

Milers d'euros Societat	31-12-2024	Entrades i sortides perímetre , consolidació	Incrementos per resultat de l'exercici	Dividends	Altres ingressos i despeses reconeguts en inversions en negocis conjunts i associades	31-12-2025
Grup SegurCaixa Adeslas, S.A. d'Assegurances i Reassegurances	1.413.318	—	279.800	(223.095)	(6.988)	1.463.035
Total brut	1.413.318	—	279.800	(223.095)	(6.988)	1.463.035
Pèrdues per deteriorament	—	—	—	—	—	—
Total net	1.413.318	—	279.800	(223.095)	(6.988)	1.463.035

Milers d'euros Societat	31-12-2023 Reexpresado	Entrades i sortides perímetre , consolidació	Incrementos per resultat de l'exercici	Dividends	Altres ingressos i despeses reconeguts en inversions en negocis conjunts i associades	31-12-2024
Grup SegurCaixa Adeslas, S.A. d'Assegurances i Reassegurances	1.345.826	—	210.848	(160.276)	16.920	1.413.318
Total brut	1.345.826	—	210.848	(160.276)	16.920	1.413.318
Pèrdues per deteriorament	—	—	—	—	—	—
Total net	1.345.826	—	210.848	(160.276)	16.920	1.413.318

Al tancament de l'exercici no hi ha cap acord de suport financer ni cap altre tipus de compromís contractual ni de la matriu ni de les societats dependents a les entitats associades i negocis conjunts del Grup que no es reconegui en els estats financers. Així mateix, al tancament de l'exercici no hi ha cap passiu contingent relacionat amb aquestes participacions.

MEMÒRIA

MEMÒRIA CONSOLIDADA CORRESPONENT A L'EXERCICI ANUAL 2025

Deteriorament de la cartera de participades

A l'efecte d'analitzar el valor recuperable de la cartera de participacions associades i negocis conjunts, el Grup fa un seguiment periòdic d'indicadors de deteriorament sobre les participades. Particularment, es consideren, entre altres elements, els següents: i) l'evolució dels negocis i ii) els preus objectius publicats per analistes independents de prestigi reconegut.

La metodologia de determinació del valor recuperable per a les participacions es basa en models de descompte de dividends (DDM).

A continuació, es resumeixen els rangs d'hipòtesis emprats, com també els rangs de sensibilitat de contrast:

HIPÒTESIS EMPRADES I ESCENARIS DE SENSIBILITAT
(Percentatge)

	SEGURCAIXA ADESLAS	
	31-12-2025	31-12-2024
Períodes de projecció	5 anys	5 anys
Taxa de descompte (1)	8,3 %	9,7 %
Taxa de creixement (2)	1,0 %	1,0 %
Sensibilitat	[7,5 % - 10 %; 0,0 % - 2,0 %] [8 % - 12 %; 0,0 % - 2,0 %]	

(1) Calculada sobre el tipus d'interès del bo alemany a 10 anys, més una prima de risc.
(2) Es correspon amb la taxa de creixement del flux normalitzat, emprat per calcular el valor residual.

Informació financera d'empreses associades

A continuació, es presenta informació seleccionada de les participacions significatives en entitats valorades pel mètode de la participació, addicional a la que es presenta a l'annex 2:

INFORMACIÓ SELECCIONADA D'ASSOCIADES

SEGURCAIXA ADESLAS	
Descripció de la naturalesa de les activitats	Aliança estratègica amb Mutua Madrileña per al desenvolupament, la comercialització i la distribució d'assegurances generals de no vida.
País de constitució i països on desenvolupa la seva activitat	Espanya
Restricció al pagament de dividends	Restriccions al repartiment de dividends sobre la base del nivell de solvència de la companyia per assegurar el compliment dels regulatoris i contractuals existents.

MEMÒRIA

MEMÒRIA CONSOLIDADA CORRESPONENT A L'EXERCICI ANUAL 2025

17. ACTIUS TANGIBLES

El detall del moviment del saldo d'aquest epígraf, gairebé totalment afecte a l'activitat social a Espanya i Portugal, és el següent:

MOVIMENT DE L'IMMOBILITZAT MATERIAL
(Milers d'euros)

	2025			2024		
	TERRENYS I CONSTRUCCIONS	MOBILIARI, INSTAL·LACIONS I ALTRES	TOTAL	TERRENYS I CONSTRUCCIONS	MOBILIARI, INSTAL·LACIONS I ALTRES	TOTAL
Cost						
Saldo a l'inici de l'exercici	17.839	30.242	48.081	17.839	17.919	35.758
Altes	20.274	4.120	24.394	—	12.590	12.590
Baixes	—	(100)	(100)	—	(260)	(260)
Traspassos	—	—	—	—	(7)	(7)
SALDO AL TANCAMENT DE L'EXERCICI	38.113	34.262	72.375	17.839	30.242	48.081
Amortització acumulada						
Saldo a l'inici de l'exercici	(3.932)	(15.750)	(19.682)	(3.660)	(10.542)	(14.202)
Altes	(271)	(3.302)	(3.573)	(272)	(5.462)	(5.734)
Baixes	—	29	29	—	247	247
Traspassos	—	—	—	—	7	7
SALDO AL TANCAMENT DE L'EXERCICI	(4.203)	(19.023)	(23.226)	(3.932)	(15.750)	(19.682)
Fons de deteriorament						
Saldo a l'inici de l'exercici	—	—	—	—	—	—
Altes	—	—	—	—	—	—
Baixes	—	—	—	—	—	—
Traspassos	—	—	—	—	—	—
SALDO AL TANCAMENT DE L'EXERCICI	—	—	—	—	—	—
IMMOBILITZAT MATERIAL	33.910	15.239	49.149	13.907	14.492	28.399

Durant l'exercici 2025, la societat dominant ha adquirit l'immoble d'oficines situat a Barcelona (carrer de Juan Gris, 20-26) per un valor net comptable per

import de 20.274 milers d'euros. Aquesta adquisició s'ha formalitzat mitjançant escriptura pública de data 3 de desembre de 2025.

MEMÒRIA

MEMÒRIA CONSOLIDADA CORRESPONENT A L'EXERCICI ANUAL 2025

MOVIMENT DE LES INVERSIONS IMMOBILIÀRIES
(Milers d'euros)

	2025			2024		
	TERRENYS I CONSTRUCCIONS	MOBILIARI, INSTAL·LACIONS I ALTRES	TOTAL	TERRENYS I CONSTRUCCIONS	MOBILIARI, INSTAL·LACIONS I ALTRES	TOTAL
Cost						
Saldo a l'inici de l'exercici	17.137	12	17.149	17.927	12	17.939
Altes	—	—	—	—	—	—
Baixes	(2.562)	(12)	(2.574)	(790)	—	(790)
Traspassos	—	—	—	—	—	—
SALDO AL TANCAMENT DE L'EXERCICI	14.575	—	14.575	17.137	12	17.149
Amortització acumulada						
Saldo a l'inici de l'exercici	(3.688)	(12)	(3.700)	(3.535)	(12)	(3.547)
Altes	(171)	—	(171)	(178)	—	(178)
Baixes	924	12	936	25	—	25
Traspassos	—	—	—	—	—	—
SALDO AL TANCAMENT DE L'EXERCICI	(2.935)	—	(2.935)	(3.688)	(12)	(3.700)
Fons de deteriorament						
Saldo a l'inici de l'exercici	(3.782)	—	(3.782)	(1.301)	—	(1.301)
Dotacions	—	—	—	(2.858)	—	(2.858)
Disponibilitats	155	—	155	377	—	377
Utilitzacions	175	—	175	—	—	—
Traspassos	—	—	—	—	—	—
SALDO AL TANCAMENT DE L'EXERCICI	(3.452)	—	(3.452)	(3.782)	—	(3.782)
INVERSIONS IMMOBILIÀRIES	8.188	—	8.188	9.667	—	9.667

Durant aquest exercici s'han fet vendes d'immobles de la societat dominant. El resultat d'aquestes vendes s'ha registrat a l'epígraf «Altres ingressos i altres despeses» del compte de pèrdues i guanys consolidat de l'exercici 2025.

MEMÒRIA

MEMÒRIA CONSOLIDADA CORRESPONENT A L'EXERCICI ANUAL 2025

A continuació, es presenta informació seleccionada en relació amb l'immobilitzat d'ús propi:

ALTRA INFORMACIÓ D'IMMOBILITZAT MATERIAL I INVERSIONS IMMOBILIÀRIES
(Milers d'euros)

	31-12-2025	31-12-2024
Actius en ús completament amortitzats	7.302	5.033
Compromisos d'adquisició d'elements d'actiu tangible	No significatius	No significatius
Actius amb restriccions de titularitat	No significatius	No significatius
Actius coberts per pòlissa d'assegurances	100 %	100 %

MEMÒRIA

MEMÒRIA CONSOLIDADA CORRESPONENT A L'EXERCICI ANUAL 2025

18. ACTIUS INTANGIBLES

El detall dels saldos d'aquest epígraf és el següent:

DETALL D'ACTIUS INTANGIBLES
(Milers d'euros)

	UGE	VIDA ÚTIL RESTANT	31/12/2025	31/12/2024
Fons de comerç			626.756	626.756
Adquisició la Caixa Gestió de Pensions, EGFP, SAU	Vida i Pensions	Indefinida	3.408	3.408
Adquisició Fortis (2008)	Vida i Pensions	Indefinida	330.929	330.929
Adquisició Banca Cívica (2013)	Vida i Pensions	Indefinida	249.240	249.240
Adquisició Sa Nostra Vida (2022)	Vida i Pensions	Indefinida	43.179	43.179
Altres actius intangibles			418.767	429.661
Programari (*)		D'1 a 15 anys	171.147	141.816
Altres actius intangibles			246.552	286.859
CaixaBank i VidaCaixa Mediació (2024)		2 anys	563	886
VidaCaixa i Sa Nostra (2022)		5 anys	13.921	15.910
VidaCaixa i Bankia Vida (2022)		4-6 anys	164.795	195.218
VidaCaixa i Bankia Pensiones (2021)		10 anys	66.266	72.728
Barclays Vida y Pensiones – Fons de pensions		0,5 anys	355	1.166
Fons Mediterráneo Vida		4 anys	119	151
BPI Vida			533	800
Altres (**)		35 anys	1.068	986
TOTAL			1.045.523	1.056.417

(*) Vida mitjana estimada de 10 anys.
(**) Corresponen principalment al dret d'ús d'una part del terreny, propietat de l'Ajuntament de Barcelona, en què s'ubica l'edifici Torre Sud, adquirit l'exercici 2010.

MEMÒRIA

MEMÒRIA CONSOLIDADA CORRESPONENT A L'EXERCICI ANUAL 2025

L'exercici 2024 VidaCaixa Mediación, Operador de Banca Seguros Vinculado, SAU va adquirir a CaixaBank la intermediació d'una cartera de pòlisses de risc a la qual es va assignar un valor raonable d'acord amb la normativa aplicable de 966 milers d'euros. Atès que compleix els criteris d'identificabilitat i separabilitat que estableix la NIC 38, aquest import es va registrar a l'epígraf «Actius intangibles - Un altre actiu intangible», com també el passiu fiscal diferit corresponent per la diferència temporal entre el cost comptable i el cost fiscal de l'actiu.

A continuació, es presenta informació seleccionada en relació amb l'altre actiu intangible:

(Milers d'euros)	31-12-2025	31-12-2024
Actius en ús completament amortitzats	324	3
Compromisos d'adquisició d'elements d'actiu intangible	—	—
Actius amb restriccions a la titularitat	—	—

MEMÒRIA

MEMÒRIA CONSOLIDADA CORRESPONENT A L'EXERCICI ANUAL 2025

El detall del moviment del saldo de l'epígraf «Un altre immobilitzat intangible» és el següent:

MOVIMENTS D'ALTRES ACTIUS INTANGIBLES
(Milers d'euros)

	PROGRAMARI	2025 ALTRES ACTIUS	CONCESSIONS ADMINISTRATIVES	TOTAL	PROGRAMARI	ALTRES ACTIUS	2024 CONCESSIONS ADMINISTRATIVES	TOTAL
Cost								
Saldo a l'inici de l'exercici	208.400	780.109	1.388	989.897	174.329	779.142	1.388	954.859
Altes	51.639	—	110	51.749	42.485	967	—	43.452
Baixes	(1.587)	—	—	(1.587)	(8.414)	—	—	(8.414)
Traspassos	—	—	—	—	—	—	—	—
SALDO AL TANCAMENT DE L'EXERCICI	258.452	780.109	1.498	1.040.059	208.400	780.109	1.388	989.897
Amortització acumulada								
Saldo a l'inici de l'exercici	(66.068)	(493.250)	(402)	(559.720)	(53.376)	(453.164)	(374)	(506.914)
Altes	(21.912)	(40.307)	(28)	(62.247)	(17.698)	(40.086)	(28)	(57.812)
Baixes	675	—	—	675	5.006	—	—	5.006
Traspassos	—	—	—	—	—	—	—	—
SALDO AL TANCAMENT DE L'EXERCICI	(87.305)	(533.557)	(430)	(621.292)	(66.068)	(493.250)	(402)	(559.720)
Fons de deteriorament								
Saldo a l'inici de l'exercici	(516)	—	—	(516)	(3.380)	—	—	(3.380)
Dotacions	(366)	—	—	(366)	(516)	—	—	(516)
Utilitzacions	882	—	—	882	3.380	—	—	3.380
SALDO AL TANCAMENT DE L'EXERCICI	—	—	—	—	(516)	—	—	(516)
TOTAL ALTRES ACTIUS INTANGIBLES	171.147	246.552	1.068	418.767	141.816	286.859	986	429.661

Addicionalment, es fa una anàlisi específica per a l'actiu sorgit de la combinació de negocis amb Barclays Vida y Pensiones, Bankia Pensiones, S.A.U., E.G.F.P.,

Bankia Vida S.A.U. de Seguros y Reaseguros i Sa Nostra Compañía de Seguros de Vida, S.A., que no presenta indicis de deteriorament.

MEMÒRIA

MEMÒRIA CONSOLIDADA CORRESPONENT A L'EXERCICI ANUAL 2025

Test de deteriorament de la UGE de vida i pensions

A l'efecte d'analitzar el valor recuperable del fons de comerç, el Grup fa una estimació del valor recuperable de la unitat generadora d'efectiu (UGE de vida i pensions) amb la finalitat de determinar la possible existència de deteriorament.

El valor recuperable es determina sobre la base del valor en ús, el qual s'ha determinat mitjançant un model de descompte dels dividends esperats a mitjà termini obtinguts a partir de la projecció pressupostària en un horitzó temporal de 5 anys i prenent en consideració el capital mínim regulatori. A més, amb caràcter semestral, es fa un exercici d'actualització de les projeccions per incorporar les possibles desviacions al model.

Les projeccions fan servir hipòtesis basades en les dades macroeconòmiques aplicables a l'activitat, contrastades mitjançant fonts externes de prestigi reconegut i la informació interna de les mateixes entitats.

A continuació, es resumeixen els rangs d'hipòtesis emprats, com també els rangs de sensibilitat de contrast:

HIPÒTESIS EMPRADES I ESCENARIS DE SENSIBILITAT UGE ASSEGURANCES (Percentatge)

	31-12-2025	31-12-2024	SENSIBILITAT
Taxa de descompte (després d'impostos)	8,5 %	10,2%	[-0,5%; + 0,5%]
Taxa de creixement (*)	1,0 %	1,0%	[-0,5%; + 0,5%]

(*) Es correspon amb la taxa de creixement del flux normalitzat, emprat per calcular el valor residual.

Al tancament de l'exercici, s'ha constatat que les projeccions emprades en el test anterior i la realitat no haurien afectat les conclusions de l'anàlisi anterior. Així mateix, dels exercicis de sensibilitat no s'ha posat de manifest la necessitat de fer dotacions al tancament de l'exercici.

MEMÒRIA

MEMÒRIA CONSOLIDADA CORRESPONENT A L'EXERCICI ANUAL 2025

19. ALTRES PROVISIONS

Les provisions no tècniques pretenen cobrir obligacions actuals derivades de successos passats la cancel·lació dels quals és probable que origini una sortida de recursos, però que són indeterminats pel que fa a l'import i/o el moment de cancel·lació.

Les provisions no tècniques es valoren pel valor actual de la millor estimació possible de l'import necessari per cancel·lar o transferir l'obligació, tenint en compte la informació disponible sobre el succés i les seves conseqüències, i registrant-se els ajustaments que sorgeixin per l'actualització d'aquestes provisions com una despesa financera a mesura que es va meritant.

El saldo corresponent a l'exercici 2025 es justifica principalment per fer front a contingències legals i fiscals de VidaCaixa i BPI Vida e Pensões i temes laborals de VidaCaixa Mediación, Operador de Banca Seguros Vinculado, SAU.

El saldo corresponent a l'exercici 2024 es justificava principalment per fer front a contingències legals i fiscals de BPI Vida e Pensões i temes laborals en la nova VidaCaixa Mediación, Operador de Banca Seguros Vinculado, SAU.

MEMÒRIA

MEMÒRIA CONSOLIDADA CORRESPONENT A L'EXERCICI ANUAL 2025

20. PASSIUS FINANCERS A COST AMORTITZAT

El detall dels saldos d'aquest epígraf és el següent:

DETALL DE PASSIUS FINANCERS A COST AMORTITZAT
(Milers d'euros)

	31-12-2025	31-12-2024
Dipòsits (*)	874.475	753.444
Altres passius financers	337.928	333.380
Dipòsits rebuts per reassegurança cedida	3.373	2.679
Deutes per operacions d'assegurança	11.806	60.553
1. Deutes amb assegurats	—	—
2. Deutes amb mediadors	10.545	59.440
3. Deutes amb condicionades	1.261	1.113
Deutes per operacions de reassegurança	10.504	6.893
Deutes per operacions de coassegurança	916	373
Deutes per operacions preparatòries de contractes d'assegurança	166	164
Altres deutes	311.163	262.718
1. Deutes amb les administracions públiques	27.994	25.789
2. Altres deutes amb entitats del grup i associades	—	330
3. Resta d'altres deutes	283.169	236.599
TOTAL	1.212.403	1.086.824

(*) Es correspon íntegrament amb els passius classificats i valorats sota l'abast de la NIIF 9, vinculats a certs productes de BPI Vida e Pensões que no incorporen una transferència de riscos d'assegurança significativa.

20.1. ALTRES DEUTES

El detall dels saldos d'aquest epígraf és el següent:

DETALL D'ALTRES DEUTES
(Milers d'euros)

	31-12-2025	31-12-2024
Deutes amb les administracions públiques	27.994	25.789
Hisenda pública creditora per IVA	444	225
Hisenda pública creditora per retencions	22.141	20.558
Organismes de la Seguretat Social	1.645	1.455
Altres administracions públiques	3.764	3.551
Altres deutes amb entitats del grup i associades	—	330
Deutes amb CaixaBank per consolidació fiscal IS	—	330
Resta d'altres deutes	283.169	236.599
Remuneracions pendents de pagament	10.658	11.852
Creditors diversos	220.459	193.995
Periodificacions	52.052	30.752
TOTAL	311.163	262.718

MEMÒRIA

MEMÒRIA CONSOLIDADA CORRESPONENT A L'EXERCICI ANUAL 2025

21. ACTIUS PER CONTRACTES DE REASSEGURANÇA I PASSIUS PER CONTRACTES D'ASSEGURANCES

21.1. ACTIUS I PASSIUS PER CONTRACTES D'ASSEGURANCES I REASSEGURANÇA

L'import dels actius per contractes de reassegurança a 31 de desembre de 2025 i 2024 ascendeixen a 51.614 i 53.203 milers d'euros, respectivament.

El detall dels passius per contractes d'assegurances a 31 de desembre de 2025 i 2024 es mostra a continuació:

DETALL DE PASSIUS PER CONTRACTES D'ASSEGURANCES PER SEGMENTS - 31-12-2025 i 31-12-2024
(Milers d'euros)

	Risc		Estalvi		Participació directa		Risc		Estalvi		Participació directa	
	BBA	PAA	BBA	VFA	2025		BBA	PAA	BBA	VFA	2024	
Passius per contractes d'assegurança	542.907	468.717	57.463.662	22.706.916	81.182.202		547.744	409.205	56.528.691	19.800.025	77.285.665	
Passiu per a la cobertura restant (LRC)	293.648	38.454	56.552.462	22.518.924	79.403.488		334.772	40.471	55.682.872	19.633.543	75.691.658	
Valor present dels fluxos de caixa futurs (PVFC)	(170.397)	38.454	53.420.503	21.222.581	74.511.141		(68.427)	40.471	52.595.356	18.565.570	71.132.970	
Ajustament de risc per risc no financer (RA)	22.648	—	616.822	427.097	1.066.567		18.232	—	562.044	318.030	898.306	
Marge de servei contractual (CSM)	441.397	—	2.515.137	869.246	3.825.780		384.967	—	2.525.472	749.943	3.660.382	
Passiu per sinistres produïts (LIC)	249.259	430.263	911.200	187.992	1.778.714		212.972	368.734	845.819	166.482	1.594.007	
Actius de fluxos d'efectiu de l'adquisició d'assegurances	—	—	—	—	—		—	—	—	—	—	
Altres fluxos d'efectiu previs al reconeixement	—	—	—	—	—		—	—	—	—	—	

No inclouen els passius classificats i valorats sota l'abast de la NIIF 9, vinculats a certs productes de BPI Vida e Pensões que no incorporen una transferència de riscos d'assegurança significativa. Aquests contractes estan classificats als capítols «Passius financers a cost amortitzat - Dipòsits» i «Passius financers designats a valor raonable amb canvis en resultats» per un import de 874.475 i 4.268.614 milers d'euros en l'exercici 2025 i de 753.444 i 3.594.053 milers d'euros en l'exercici de 2024, respectivament.

MEMÒRIA

MEMÒRIA CONSOLIDADA CORRESPONENT A L'EXERCICI ANUAL 2025

DETALL DE PASSIUS PER CONTRACTES D'ASSEGURANCES PER MÈTODE DE VALORACIÓ - 31-12-2025 i 31-12-2024
(Milers d'euros)

	BBA	VFA	PAA	2025	BBA	VFA	PAA	2024
Passius per contractes d'assegurança	58.006.569	22.706.916	468.717	81.182.202	57.076.435	19.800.025	409.205	77.285.665
Passiu per a la cobertura restant (LRC)	56.846.110	22.518.924	38.454	79.403.488	56.017.644	19.633.543	40.471	75.691.658
Valor present dels fluxos de caixa futurs PVFC)	53.250.106	21.222.581	38.454	74.511.141	52.526.929	18.565.570	40.471	71.132.970
Ajustament de risc per risc no financer (RA)	639.470	427.097	—	1.066.567	580.276	318.030	—	898.306
Marge de servei contractual CSM)	2.956.534	869.246	—	3.825.780	2.910.439	749.943	—	3.660.382
Passiu per sinistres produïts (LIC)	1.160.459	187.992	430.263	1.778.714	1.058.791	166.482	368.734	1.594.007
Actius de fluxos d'efectiu de l'adquisició d'assegurances	—	—	—	—	—	—	—	—
Altres fluxos d'efectiu previs al reconeixement	—	—	—	—	—	—	—	—

No inclouen els passius classificats i valorats sota l'abast de la NIIF 9, vinculats a certs productes de BPI Vida e Pensões que no incorporen una transferència de riscos d'assegurança significativa. Aquests contractes estan classificats als capítols «Passius financers a cost amortitzat - Dipòsits» i «Passius financers designats a valor raonable amb canvis en resultats» per un import de 874.475 i 4.268.614 milers d'euros en l'exercici 2025 i de 753.444 i 3.594.053 milers d'euros en l'exercici de 2024, respectivament.

21.2. CONCILIACIÓ DE RECONeixEMENT INICIAL DE CONTRACTES

A continuació, al quadre següent s'ofereix una anàlisi dels contractes d'assegurança emesos reconeguts inicialment en el període per als exercicis 2025 i 2024:

CONCILIACIÓ DE RECONeixEMENT INICIAL DE CONTRACTES - 2025
(Milers d'euros)

	CONTRACTES NO ONEROSOS			CONTRACTES ONEROSOS			
	RISC	ESTALVI	PARTICIPACIÓ DIRECTA	RISC	ESTALVI	PARTICIPACIÓ DIRECTA	TOTAL
Estimació del valor present dels fluxos de sortida de caixa futurs (PVCF outflows)	307.304	5.976.732	2.632.299	23.818	167.654	17.125	9.124.932
Sinistres i altres despeses directament atribuïbles	307.304	5.976.732	2.632.299	23.818	167.654	17.125	9.124.932

MEMÒRIA

MEMÒRIA CONSOLIDADA CORRESPONENT A L'EXERCICI ANUAL 2025

CONCILIACIÓ DE REONEIXEMENT INICIAL DE CONTRACTES - 2025 (Cont.)
(Milers d'euros)

	CONTRACTES NO ONEROSOS			CONTRACTES ONEROSOS			
	RISC	ESTALVI	PARTICIPACIÓ DIRECTA	RISC	ESTALVI	PARTICIPACIÓ DIRECTA	TOTAL
Despeses d'adquisició d'assegurances	—	—	—	—	—	—	—
Estimació del valor present dels fluxos d'entrada de caixa futurs (PVCF inflows)	(574.514)	(6.285.525)	(2.754.698)	(23.825)	(165.072)	(17.015)	(9.820.649)
Ajustament de risc per risc no financer (RA)	17.019	70.993	26.685	7	1.795	66	116.565
Marge de servei contractual (CSM)	250.191	237.800	95.714	—	—	—	583.705
Increment en els passius per contractes d'assegurances reconeguts en el període	—	—	—	—	4.377	176	4.553

CONCILIACIÓ DE REONEIXEMENT INICIAL DE CONTRACTES – 2024
(Milers d'euros)

	CONTRACTES NO ONEROSOS			CONTRACTES ONEROSOS			
	RISC	ESTALVI	PARTICIPACIÓ DIRECTA	RISC	ESTALVI	PARTICIPACIÓ DIRECTA	TOTAL
Estimació del valor present dels fluxos de sortida de caixa futurs (PVCF outflows)	(146.158)	5.523.729	1.351.043	926	82.623	16.248	6.828.411
Sinistres i altres despeses directament atribuïbles	(146.158)	5.523.729	1.351.043	926	82.623	16.248	6.828.411
Despeses d'adquisició d'assegurances	—	—	—	—	—	—	—
Estimació del valor present dels fluxos d'entrada de caixa futurs (PVCF inflows)	(32.440)	(5.834.960)	(1.460.288)	(1.081)	(74.693)	(16.010)	(7.419.472)
Ajustament de risc per risc no financer (RA)	27.465	29.536	20.188	1.946	1.111	69	80.315
Marge de servei contractual (CSM)	151.133	281.695	89.057	—	(488)	(158)	521.239
Increment en els passius per contractes d'assegurances reconeguts en el període	—	—	—	1.791	8.553	149	10.493

MEMÒRIA

MEMÒRIA CONSOLIDADA CORRESPONENT A L'EXERCICI ANUAL 2025

21.3. CONCILIACIÓ DEL PASSIU PER A LA COBERTURA RESTANT I DEL PASSIU PER SINISTRES INCORREGUTS

El detall de la conciliació del «Passiu per a la cobertura restant» i del «Passiu per sinistres incorreguts» és el següent:

CONCILIACIÓ DEL PASSIU PER A LA COBERTURA RESTANT I DEL PASSIU PER SINISTRES INCORREGUTS – 2025

(Milers d'euros)

	LIC (NO PAA)	LIC (PAA)		LRC (BBA, VFA, PAA)		TOTAL
	BBA, VFA	PVCF	RA	Component de pèrdua (LC)	Exclòs el component de pèrdua	
SALDO A L'INICI DE L'EXERCICI	1.225.273	368.734	—	62.344	75.629.314	77.285.665
Ingressos del servei d'assegurança	—	—	—	—	(3.261.518)	(3.261.518)
Imports relacionats amb canvis en el passiu per a la cobertura restant contractes valorats sota BBA o VFA	—	—	—	—	(2.090.131)	(2.090.131)
Sinistres esperats i altres despeses d'assegurança esperades atribuïbles	—	—	—	—	(1.339.836)	(1.339.836)
Canvis en l'ajustament de risc per risc no financer	—	—	—	—	(127.536)	(127.536)
CSM reconegut al compte de pèrdues i guanys pels serveis prestats	—	—	—	—	(622.759)	(622.759)
Imports relacionats amb canvis en el passiu per a la cobertura restant - contractes valorats sota PAA	—	—	—	—	(1.171.387)	(1.171.387)
Recuperació de les despeses d'adquisició assignades al període	—	—	—	—	—	—
Despeses del servei de l'assegurança	1.282.730	676.001	—	(440)	—	1.958.291
Sinistres incorreguts i altres despeses directament atribuïbles	1.159.551	616.603	—	—	—	1.776.154
Amortització de fluxos d'efectiu d'adquisició d'assegurances	—	—	—	—	—	—
Canvis relacionats amb serveis passats - Ajustaments del passiu pels sinistres incorreguts	123.179	59.398	—	—	—	182.577

MEMÒRIA

MEMÒRIA CONSOLIDADA CORRESPONENT A L'EXERCICI ANUAL 2025

CONCILIACIÓ DEL PASSIU PER A LA COBERTURA RESTANT I DEL PASSIU PER
SINISTRES INCORREGUTS – 2025 (Cont.)
(Milers d'euros)

	LIC (NO PAA)	LIC (PAA)		LRC (BBA, VFA, PAA)		TOTAL
	BBA, VFA	PVCF	RA	Component de pèrdua (LC)	Exclòs el component de pèrdua	
Canvis relacionats amb serveis futurs - Pèrdues i reversions de pèrdues en contractes onerosos	—	—	—	(440)	—	(440)
RESULTAT DEL SERVEI DE L'ASSEGURANÇA	1.282.730	676.001	—	(440)	(3.261.518)	(1.303.227)
Despeses financeres per assegurances	—	—	—	1.235	3.585.193	3.586.428
Despeses financeres per contractes d'assegurança emesos reconeguts en un altre resultat global	—	—	—	—	(634.640)	(634.640)
DESPESES O INGRESSOS FINANCERS PER ASSEGURANCES	—	—	—	1.235	2.950.553	2.951.788
TOTAL IMPORTS RECONEGUTS EN RESULTAT GLOBAL	1.282.730	676.001	—	795	(310.965)	1.648.561
Component d'inversió	6.896.407	—	—	—	(6.896.407)	—
Altres canvis	1	(1)	—	(13)	13	—
VARIACIONS EN FLUXOS D'EFFECTIU	(8.055.960)	(614.471)	—	—	10.918.407	2.247.976
Primes rebudes	—	—	—	—	10.918.407	10.918.407
Despeses d'adquisició d'assegurances	—	—	—	—	—	—
Prestacions i altres despeses directament atribuïbles pagades	(8.055.960)	(614.471)	—	—	—	(8.670.431)
ALTRES VARIACIONS	—	—	—	—	—	—
Traspàs a passius financers no corrents disponibles per a la venda	—	—	—	—	—	—
SALDO AL TANCAMENT DE L'EXERCICI	1.348.451	430.263	—	63.126	79.340.362	81.182.202

MEMÒRIA

MEMÒRIA CONSOLIDADA CORRESPONENT A L'EXERCICI ANUAL 2025

CONCILIACIÓ DEL PASSIU PER A LA COBERTURA RESTANT I DEL PASSIU PER
SINISTRES INCORREGUTS - 2024
(Milers d'euros)

	LIC (NO PAA)	LIC (PAA)		LRC (BBA, VFA, PAA)		TOTAL
	BBA, VFA	PVCF	RA	Component de pèrdua (LC)	Exclòs el component de pèrdua	
SALDO A L'INICI DE L'EXERCICI	1.213.127	367.539	—	124.134	70.521.609	72.226.409
Ingressos del servei d'assegurança	—	—	—	—	(3.053.012)	(3.053.012)
Imports relacionats amb canvis en el passiu per a la cobertura restant contractes valorats sota BBA o VFA	—	—	—	—	(2.019.748)	(2.019.748)
Sinistres esperats i altres despeses d'assegurança esperades atribuïbles	—	—	—	—	(1.304.100)	(1.304.100)
Canvis en l'ajustament de risc per risc no financer	—	—	—	—	(102.271)	(102.271)
CSM reconegut al compte de pèrdues i guanys pels serveis prestats	—	—	—	—	(613.377)	(613.377)
Imports relacionats amb canvis en el passiu per a la cobertura restant - contractes valorats sota PAA	—	—	—	—	(1.033.264)	(1.033.264)
Recuperació de les despeses d'adquisició assignades al període	—	—	—	—	—	—
Despeses del servei de l'assegurança	1.261.735	572.826	—	10	—	1.834.571
Sinistres incorreguts i altres despeses directament atribuïbles	1.248.653	565.740	—	—	—	1.814.393
Amortització de fluxos d'efectiu d'adquisició d'assegurances	—	—	—	—	—	—
Canvis relacionats amb serveis passats - Ajustaments del passiu pels sinistres incorreguts	13.082	7.086	—	—	—	20.168
Canvis relacionats amb serveis futurs - Pèrdues i reversions de pèrdues en contractes onerosos	—	—	—	10	—	10
RESULTAT DEL SERVEI DE L'ASSEGURANÇA	1.261.735	572.826	—	10	(3.053.012)	(1.218.441)

MEMÒRIA

MEMÒRIA CONSOLIDADA CORRESPONENT A L'EXERCICI ANUAL 2025

CONCILIACIÓ DEL PASSIU PER A LA COBERTURA RESTANT I DEL PASSIU PER
SINISTRES INCORREGUTS - 2024 (Cont.)
(Milers d'euros)

	LIC (NO PAA)	LIC (PAA)		LRC (BBA, VFA, PAA)		TOTAL
	BBA, VFA	PVCF	RA	Component de pèrdua (LC)	Exclòs el component de pèrdua	
Despeses financeres per assegurances	—	—	—	(61.800)	4.178.382	4.116.582
Despeses financeres per contractes d'assegurança emesos reconeguts en un altre resultat global	—	—	—	—	294.319	294.319
DESPESES O INGRESSOS FINANCERS PER ASSEGURANCES	—	—	—	(61.800)	4.472.701	4.410.901
TOTAL IMPORTS RECONEGUTS EN RESULTAT GLOBAL	1.261.735	572.826	—	(61.790)	1.419.689	3.192.460
Component d'inversió	6.963.696	—	—	—	(6.963.696)	—
Altres canvis (*)	4.352	(4.382)	—	—	(2.717)	(2.747)
VARIACIONS EN FLUXOS D'EFECTIU	(8.212.904)	(564.768)	—	—	10.647.684	1.870.012
Primes rebudes	—	—	—	—	10.647.684	10.647.684
Despeses d'adquisició d'assegurances	—	—	—	—	—	—
Prestacions i altres despeses directament atribuïbles pagades	(8.212.904)	(564.768)	—	—	—	(8.777.672)
ALTRES VARIACIONS	(4.733)	(2.481)	—	—	6.745	(469)
Traspàs a passius financers no corrents disponibles per a la venda	(4.733)	(2.481)	—	—	6.745	(469)
SALDO AL TANCAMENT DE L'EXERCICI	1.225.273	368.734	—	62.344	75.629.314	77.285.665

(*) Dins la partida «Altres canvis» s'inclou, principalment, a 31 de desembre de 2024, els conceptes següents:

- Millora de la metodologia de càlcul del risk adjustment (vegeu-ne el detall a la nota 2.15).
- Millores en el càlcul dels passius associats a les carteres adquirides de Bankia Mapfre Vida i SA Nostra Vida.
- Modificacions fetes en el mètode de valoració de les carteres d'estalvi curt termini (BBA modificat) per adaptar-se millor al fons econòmic del producte.

MEMÒRIA

MEMÒRIA CONSOLIDADA CORRESPONENT A L'EXERCICI ANUAL 2025

21.4. CONCILIACIÓ DELS COMPONENTS DELS PASSIUS PER CONTRACTES D'ASSEGURANCES

El detall del moviment per components dels passius per contractes d'assegurances, per als contractes als quals no se'ls ha aplicat l'enfocament d'assignació de prima, és el següent:

CONCILIACIÓ DELS COMPONENTS DELS PASSIUS PER CONTRACTES D'ASSEGURANCES (EXCLÒS PAA)
(Milers d'euros)

	2025				2024			
	PVCF	RA	CSM	Total	PVCF	RA	CSM	Total
SALDO A L'INICI DE L'EXERCICI	72.317.772	898.306	3.660.382	76.876.460	67.785.900	510.629	3.520.248	71.816.777
Canvis pel servei futur	(956.307)	251.650	704.217	(440)	(933.782)	139.120	794.672	10
Canvis en les estimacions que ajusten el CSM	(256.378)	135.866	120.512	—	(330.795)	57.362	273.433	—
Canvis en les estimacions que no ajusten el CSM	781	(781)	—	—	—	—	—	—
pèrdues en contractes onerosos	(4.993)	—	—	(4.993)	(11.926)	1.443	—	(10.483)
Contractes reconeguts en el període	(695.717)	116.565	583.705	4.553	(591.061)	80.315	521.239	10.493
Canvis pel servei present	(180.282)	(127.536)	(622.759)	(930.577)	(55.447)	(102.271)	(613.377)	(771.095)
Marge del servei contractual (CSM) reconegut pels serveis prestats	—	—	(622.759)	(622.759)	—	—	(613.377)	(613.377)
Canvis en l'ajustament de risc per risc no financer	—	(127.536)	—	(127.536)	—	(102.271)	—	(102.271)
Ajustaments per experiència	(180.282)	—	—	(180.282)	(55.447)	—	—	(55.447)
Canvis pel servei passat	123.179	—	—	123.179	13.083	—	—	13.083
Canvis pel servei passat – Ajustament del passiu pels sinistres incorreguts	123.179	—	—	123.179	13.083	—	—	13.083
RESULTAT DEL SERVEI DE L'ASSEGURANÇA	(1.013.410)	124.114	81.458	(807.838)	(976.146)	36.849	181.295	(758.002)
Despeses o ingressos financers per assegurances (compte de pèrdues i guanys)	3.485.430	17.058	83.940	3.586.428	4.013.574	17.633	85.375	4.116.582

MEMÒRIA

MEMÒRIA CONSOLIDADA CORRESPONENT A L'EXERCICI ANUAL 2025

CONCILIACIÓ DELS COMPONENTS DELS PASSIUS PER CONTRACTES D'ASSEGURANCES (EXCLÒS PAA)
(Milers d'euros) (Cont.)

	2025				2024			
	PVCF	RA	CSM	Total	PVCF	RA	CSM	Total
Despeses financeres per contractes d'assegurança emesos reconeguts en un altre resultat global	(661.729)	27.089	—	(634.640)	251.070	43.249	—	294.319
DESPESES O INGRESSOS FINANCERS PER ASSEGURANCES	2.823.701	44.147	83.940	2.951.788	4.264.644	60.882	85.375	4.410.901
TOTAL IMPORTS RECONEGUTS EN RESULTAT GLOBAL	1.810.291	168.261	165.398	2.143.950	3.288.498	97.731	266.670	3.652.899
Altres canvis	—	—	—	—	(161.775)	289.946	(126.536)	1.635
VARIACIONS EN FLUXOS D'EFECTIU	1.693.075	—	—	1.693.075	1.403.319	—	—	1.403.319
Primes rebudes	9.749.035	—	—	9.749.035	9.616.223	—	—	9.616.223
Despeses d'adquisició d'assegurances	—	—	—	—	—	—	—	—
Sinistres i altres despeses directament atribuïbles pagades	(8.055.960)	—	—	(8.055.960)	(8.212.904)	—	—	(8.212.904)
ALTRES VARIACIONS	—	—	—	—	1.830	—	—	1.830
Traspàs a passius financers no corrents disponibles per a la venda	—	—	—	—	1.830	—	—	1.830
SALDO AL TANCAMENT DE L'EXERCICI	75.821.138	1.066.567	3.825.780	80.713.485	72.317.772	898.306	3.660.382	76.876.460
	RISC	ESTALVI	UL	Total	RISC	ESTALVI	UL	Total
De què: amortització esperada CSM en 5 anys	394.478	981.620	292.797	1.668.895	329.944	1.034.504	290.633	1.655.081
De què: amortització esperada CSM d'6 a 10 anys	23.837	588.971	209.187	821.995	30.504	579.208	198.832	808.544
De què: amortització esperada CSM d'11 a 15 anys	8.143	378.100	158.466	544.709	9.679	363.488	136.631	509.798
De què: amortització esperada CSM d'16 a 20 anys	4.479	241.934	117.073	363.486	4.941	228.486	88.208	321.635
De què: amortització esperada CSM en > 20 anys	10.461	324.514	91.720	426.695	10.533	319.153	35.638	365.324

MEMÒRIA

MEMÒRIA CONSOLIDADA CORRESPONENT A L'EXERCICI ANUAL 2025

21.5. CONCILIACIÓ DEL RESULTAT FINANCER D'ASSEGURANCES

A continuació, es presenta l'anàlisi del resultat financer:

CONCILIACIÓ DEL RESULTAT FINANCER DE L'ACTIVITAT D'ASSEGURANCES
(Milers d'euros)

	2025				2024			
	Risc	Estalvi	Otros	Total	Risc	Estalvi	Otros	Total
Interessos de l'activitat d'assegurances	8.158	94.867	54.262	157.287	6.730	176.648	66.634	250.012
Ingressos per interessos de l'activitat d'assegurances	15.966	1.856.079	54.262	1.926.307	15.700	1.871.666	66.634	1.954.000
Despeses per interessos de l'activitat d'assegurances	(7.808)	(1.761.212)	—	(1.769.020)	(8.970)	(1.695.018)	—	(1.703.988)
OCI de l'activitat d'assegurances	6.172	(21.146)	9.138	(5.836)	4.138	(19.837)	(2.679)	(18.378)
Instruments de deute a valor raonable amb canvis en un altre resultat global	2.574	(652.187)	9.138	(640.475)	4.896	273.724	(2.679)	275.941
Despeses financeres per contractes d'assegurances emesos	3.598	631.041	—	634.639	(758)	(293.561)	—	(294.319)
OCI reclassificat a P&L per l'efecte de la cobertura de posició neta	—	—	(182)	(182)	—	5.997	(3.807)	2.190
Import reclassificat d'OCI a resultat dels passius d'assegurança	—	—	—	—	—	5.997	—	5.997
Import reclassificat d'OCI a resultat dels instruments financers (*)	—	—	(182)	(182)	—	—	(3.807)	(3.807)
Guanys/pèrdues relacionats amb instruments financers	—	2.158	15.680	17.838	—	(1.181)	12.946	11.765
Altres ingressos	—	—	6.926	6.926	—	18	6.898	6.916
Deteriorament valor act. fin. no val. a VR amb canvis en resultats	—	21	537	558	—	144	(454)	(310)
TOTAL	14.330	75.900	86.361	176.591	10.868	161.789	79.538	252.195

(*) Inclou la variació del valor raonable dels derivats que formen part de la cobertura de posició neta.

MEMÒRIA

MEMÒRIA CONSOLIDADA CORRESPONENT A L'EXERCICI ANUAL 2025

21.6. CONCILIACIÓ DELS IMPORTS RECONEGUTS EN LA TRANSICIÓ

A continuació, es mostra el detall dels imports reconeguts en la transició:

CONCILIACIÓ DELS IMPORTS RECONEGUTS EN LA TRANSICIÓ* - ASSEGURANÇA DIRECTA
(Milers d'euros)

	2025			2024		
	Nous contractes i contractes valorats per enfocament retrospectiu total	Enfocament valor raonable	Total	Nous contractes i contractes valorats per enfocament retrospectiu total	Enfocament valor raonable	Total
INGRESSOS D'ACTIVITATS D'ASSEGURANCES	(938.611)	176.809	(761.802)	(514.253)	(155.935)	(670.188)
CSM A L'INICI DEL PERÍODE	356.415	421.285	777.700	266.983	251.107	518.090
Canvis pel servei futur	337.245	6.772	344.017	248.898	37.254	286.152
Canvis en les estimacions que ajusten el CSM	60.256	6.772	67.028	70.726	36.997	107.723
Contractes reconeguts en el període	276.989	—	276.989	178.172	257	178.429
Canvis pel servei present	(235.347)	(49.255)	(284.602)	(169.818)	(52.335)	(222.153)
CSM reconegut en resultats pels serveis prestats	(235.347)	(49.255)	(284.602)	(169.818)	(52.335)	(222.153)
Altres canvis	—	—	—	—	178.582	178.582
Despeses o ingressos financers per assegurances	11.571	7.971	19.542	10.352	6.677	17.029
CSM AL FINAL DEL PERÍODE	469.884	386.773	856.657	356.415	421.285	777.700

(*) Atès que el Grup s'ha acollit a l'excepció de l'article 2 del Reglament (UE) 2021/2036 de la Comissió, de 19 de novembre de 2021, pel qual pot no aplicar-se el requisit de cohorts anuals als contractes d'assegurances gestionats sota tècniques de matching adjustment i els contractes d'unit linked, el Grup no presenta de manera desagregada els imports de la transició (vegeu la nota 2.15 - Actius i passius per contractes d'assegurances). Aquests contractes acumulen un CSM de 2.969.123 i 2.882.682 milers d'euros el 2025 i 2024, respectivament.

MEMÒRIA

MEMÒRIA CONSOLIDADA CORRESPONENT A L'EXERCICI ANUAL 2025

22. ACTIUS I PASSIUS NO CORRENTS I GRUPS ALIENABLES D'ELEMENTS QUE S'HAN CLASSIFICAT COM A MANTINGUTS PER A LA VENDA

Durant l'exercici 2024 es va executar el contracte de cessió de cartera signat amb Medvida, per la qual cosa es van donar de baixa els actius no corrents mantinguts per a la venda i els passius vinculats que es van classificar en aquests epígrafs. A 31 de desembre de 2025 i 2024, el Grup VidaCaixa no té comptabilitzats ni actius ni passius en aquests epígrafs.

23. PATRIMONI NET

23.1. FONS PROPIS

Capital Social

A continuació, es presenta informació seleccionada sobre les magnituds i la naturalesa del capital social:

Percentatge de participació	
CaixaBank, S.A. (participació directa)	100 %

INFORMACIÓ SOBRE EL CAPITAL SOCIAL

	31-12-2025	31-12-2024
Nombre d'accions subscrietes i desemborsades (unitats)(*)	224.203.300	224.203.300
Valor nominal per acció (euros)	6,01	6,01

(*) La totalitat de les accions està representada mitjançant anotacions en compte, i totes són simètriques quant a drets.

MEMÒRIA

MEMÒRIA CONSOLIDADA CORRESPONENT A L'EXERCICI ANUAL 2025

Reserves

El detall dels saldos d'aquest epígraf és el següent:

DETALL DE RESERVES
(Milers d'euros)

	31-12-2025	31-12-2024
Reserves atribuïdes a la societat dominant del Grup		
Reserva legal(*)	269.492	269.492
Reserva voluntària	1.178.984	1.135.084
Reserves de societats consolidades pel mètode d'integració global	66.689	37.743
Reserves en societats consolidades per posada en equivalència	603.958	553.386
TOTAL	2.119.123	1.995.705

(*) Al tancament dels exercicis 2025 i 2024, la reserva legal assoleix els mínims requerits per la Llei de societats de capital.

MEMÒRIA

MEMÒRIA CONSOLIDADA CORRESPONENT A L'EXERCICI ANUAL 2025

Reserves en societats consolidades pel mètode d'integració global

El desglossament per entitats dels saldos d'aquest compte del balanç consolidat a 31 de desembre de 2025 i 2024, una vegada considerat l'efecte dels ajustaments de consolidació, s'indica a continuació (en milers d'euros):

RESERVES DE LES SOCIETATS CONSOLIDADES PEL MÈTODE D'INTEGRACIÓ GLOBAL
(Milers d'euros)

Reserves de societats consolidades globalment	VidaCaixa Mediació	BPI Vida e Pensões	Total
Saldos a 31-12-2023	682	26.049	26.731
Distribució resultat exercici 2023	(6.418)	19.775	13.357
Dividends a compte del resultat 2023	—	—	—
Reclassificació a societat dominant	(2.147)	—	(2.147)
Ajustaments de consolidació	—	(198)	(198)
Baixes per venda i dissolució	—	—	—
Saldos a 31-12-2024	(7.883)	45.626	37.743
Distribució resultat exercici 2024	3.091	26.022	29.113
Dividends a compte del resultat 2024	—	—	—
Traspàs a la societat dominant	—	—	—
Ajustaments de consolidació	—	(195)	(195)
Baixes per venda i dissolució	—	—	—
Impacte benefici venda accions BPI de BFA	—	28	28
Saldos a 31-12-2025	(4.792)	71.481	66.689

MEMÒRIA

MEMÒRIA CONSOLIDADA CORRESPONENT A L'EXERCICI ANUAL 2025

RESERVES DE LA SOCIETAT CONSOLIDADA PER POSADA EN EQUIVALÈNCIA
(Milers d'euros)

Reserves de societats consolidades per posada en equivalència	SegurCaixa Adeslas
Saldos a 31-12-2023	485.773
Distribució resultat exercici 2023	249.999
Dividends a compte del resultat 2023	(182.386)
Dividend complementari del resultat 2022	—
Variació de participacions	—
Reserves consolidació per posada en equivalència	—
Saldos a 31-12-2024	553.386
Distribució resultat exercici 2024	210.848
Dividends a compte del resultat 2024	(150.938)
Dividend complementari del resultat 2023	(9.338)
Variació de participacions	—
Reserves consolidació per posada en equivalència	—
Saldos a 31-12-2025	603.958

23.2. UN ALTRE RESULTAT GLOBAL ACUMULAT

El moviment de l'epígraf es recull en l'estat d'ingressos i despeses reconeguts.

MEMÒRIA

MEMÒRIA CONSOLIDADA CORRESPONENT A L'EXERCICI ANUAL 2025

24. SITUACIÓ FISCAL

24.1. CONSOLIDACIÓ FISCAL

De conformitat amb la legislació vigent, les societats del Grup ubicades a Espanya tributen en règim de consolidació fiscal i formen part, com a entitats dependents, del grup fiscal número 20/1991, la societat dominant del qual és CaixaBank.

24.2. EXERCICIS SUBJECTES A INSPECCIÓ FISCAL

Les actuacions d'inspecció de caràcter general dels períodes 2016 a 2020 que han afectat el Grup han conclòs aquest exercici 2025. El grup fiscal ha subscrit les actes d'inspecció de l'impost sobre societats, impost sobre el valor afegit, retencions sobre rendiments del treball, capital mobiliari i immobiliari i no residents, prestació patrimonial per DTA monetitzables i impost sobre dipòsits de clients.

D'una banda, es van signar actes amb conformitat de les quals va resultar un deute tributari per ingressar en concepte de l'impost sobre el valor afegit i de retencions sobre rendiments del treball a compte de l'impost sobre la renda de les persones físiques de 28 milers d'euros, que ja s'ha satisfet. De la resta dels conceptes impositius subscrits amb conformitat no en va resultar cap deute tributari.

D'altra banda, es van incoar amb disconformitat les actes relatives a l'impost sobre societats i a la prestació patrimonial per DTA monetitzables, que ha confirmat l'inspector en cap. El grup fiscal ha interposat reclamacions economicoadministratives i ha formulat les al·legacions corresponents, i manté els arguments esgrimits davant l'inspector en cap, els quals també han estat reafirmats amb l'assessorament jurídic rebut.

Així mateix, les actuacions d'inspecció de caràcter general sobre VidaCaixa en qualitat de successor de Sa Nostra Compañía de Seguros de Vida, S.A. per a determinats

impostos dels períodes compresos entre el 2019 i el 2021 també han conclòs l'exercici 2025. En aquest sentit, es van signar actes amb conformitat de les quals va resultar un deute tributari per ingressar en concepte de l'impost sobre les primes d'assegurances i de retencions sobre rendiments del treball a compte de l'impost sobre la renda de les persones físiques de 7 milers d'euros, que ja s'ha satisfet. De la resta dels conceptes impositius subscrits amb conformitat no en va resultar cap deute tributari.

Les societats del Grup tenen oberts a inspecció els exercicis 2021 i següents de l'impost sobre societats i els quatre últims exercicis de la resta dels impostos que li són aplicables.

Els administradors de la societat dominant consideren que s'han practicat adequadament les liquidacions dels impostos esmentats, per la qual cosa, fins i tot en cas de sorgir discrepàncies en la interpretació normativa vigent pel tractament fiscal atorgat a les operacions, els eventuais passius resultants, en cas de materialitzar-se, no afectarien de manera significativa els comptes anuals consolidats adjunts.

MEMÒRIA

MEMÒRIA CONSOLIDADA CORRESPONENT A L'EXERCICI ANUAL 2025

24.3. CONCILIACIÓ DEL RESULTAT COMPTABLE I FISCAL

La conciliació del resultat comptable i fiscal del Grup es presenta a continuació:

CONCILIACIÓ DELS RESULTATS COMPTABLE I FISCAL
(Milers d'euros)

	2025	2024
Resultat abans d'impostos	1.731.130	1.668.618
Augments/disminucions per diferències permanents		
Amortització comptable del fons de comerç	5.838	5.838
Dividends i plusvàlues sense tributació	(279.821)	(152.262)
Venda títols (art. 21.6 LIS)	(739)	46.357
Eliminacions Grup venda títols	778	(46.357)
Retencions estranger no recuperables	16.055	12.983
Deteriorament cartera societats participades	(2.769)	(3.091)
Altres increments	1.415	780
Altres disminucions	(5.049)	(175)
Resultat amb tributació	1.466.838	1.532.691
Quota de l'impost grup fiscal CaixaBank	(434.872)	(433.510)
Quota de l'impost BPI Vida	(9.788)	(9.775)
Deduccions i bonificacions	16.259	13.148
Quota de l'impost sobre societats de l'exercici	—	—
Ajustaments d'impostos	9.600	197
Ajustaments d'impostos despeses reconegudes en comptes de reserves	—	—
Impostos sobre beneficis grup fiscal CaixaBank	(409.013)	(420.165)
Impostos sobre beneficis BPI Vida	(9.788)	(9.775)
RESULTAT DESPRÉS D'IMPOSTOS	1.312.329	1.238.678

MEMÒRIA

MEMÒRIA CONSOLIDADA CORRESPONENT A L'EXERCICI ANUAL 2025

24.4. ACTIUS I PASSIUS FISCALS DIFERITS

A continuació, es presenta el moviment del saldo d'aquests epígrafs durant l'exercici 2025 i 2024, respectivament:

MOVIMENT D'ACTIUS FISCALS DIFERITS – 2025
(Milers d'euros)

	31-12-2024	REGULARITZACIONS	ALTES PER MOVIMENTS DE L'EXERCIC	BAIXES PER MOVIMENTS DE L'EXERCIC	31-12-2025
Deducció per reinversió earn-out SegurCaixa Adeslas (SCA)	55.936	—	—	(55.936)	—
Deducció per doble imposició interna de plusvàlues de venda accions	15.315	—	—	—	15.315
Deducció per doble imposició interna de dividends (SCA)	63.549	—	—	(13.797)	49.752
Actius financers	758.401	—	136.692	(147.861)	747.232
Plusvàlues provinents de combinació de negocis amb Bankia Vida	233.184	—	—	(33.525)	199.659
BIN pendents de compensar	37.499	—	—	(1.758)	35.741
Deducció R+D+I (art. 35 LIS)	1.672	—	7.973	(2.971)	6.674
Provisió taules i tipus	45.244	—	73.753	(45.245)	73.752
Altres	36.757	—	25	(15.535)	21.247
TOTAL	1.247.557	—	218.443	(316.628)	1.149.372

MEMÒRIA

MEMÒRIA CONSOLIDADA CORRESPONENT A L'EXERCICI ANUAL 2025

MOVIMENT D'ACTIUS FISCALS DIFERITS - 2024
(Milers d'euros)

	31-12-2023	REGULARITZACIONS	ALTES PER MOVIMENTS DE L'EXERCICI	BAIXES PER MOVIMENTS DE L'EXERCICI	31-12-2024
Deducció per reinversió earn-out SegurCaixa Adeslas (SCA)	55.936	—	—	—	55.936
Deducció per doble imposició interna de plusvàlues de venda accions	15.336	—	—	(21)	15.315
Deducció per doble imposició interna de dividends (SCA)	78.558	—	97	(15.106)	63.549
Actius financers	956.874	—	152.004	(350.477)	758.401
Plusvàlues provinents de combinació de negocis amb Bankia Vida	265.761	—	—	(32.577)	233.184
BIN pendents de compensar	12.733	23.947	2.806	(1.987)	37.499
Deducció R+D+I (art. 35 LIS)	1.672	—	—	—	1.672
Provisió taules i tipus	48.404	—	45.244	(48.404)	45.244
Altres	52.542	(23.947)	8.476	(314)	36.757
TOTAL	1.487.816	—	208.627	(448.886)	1.247.557

Amb caràcter semestral, CaixaBank, SA, entitat dominant del grup de consolidació fiscal al qual pertany la societat dominant, en col·laboració amb un expert independent, fa un exercici d'avaluació de la recuperabilitat dels actius fiscals reconeguts al balanç sobre la base d'un pressupost consistent en l'horitzó de 6 anys amb les projeccions de resultats emprades per a l'estimació del valor recuperable de la UGE bancària i projectat, en endavant, aplicant un marge d'interessos sobre actius totals mitjans (NIM) sostenible i cost de risc (CoR) normalitzat d'1,50 % i 0,40 %, respectivament.

VidaCaixa ha activat durant l'exercici 7.973 milers d'euros de deduccions en considerar-ne previsible la recuperabilitat.

El termini màxim de recuperabilitat dels actius fiscals en conjunt se situa per sota dels 10 anys.

El Grup fa una anàlisi de sensibilitat sobre les hipòtesis clau de projecció dels fluxos del model de recuperabilitat sense que se'n desprenguin variacions significatives en el termini anterior.

Els exercicis d'avaluació de la recuperabilitat dels actius fiscals que es fan des de l'exercici 2014 estan reforçats pels exercicis de backtesting, els quals mostren un comportament estable.

A la vista dels factors de risc existents i el grau de compliment respecte a les estimacions emprades per elaborar els pressupostos, els administradors consideren que, malgrat les limitacions per a l'aplicació de diferències temporànies monetitzables, bases imposables negatives i deduccions pendents, la recuperació de tots els crèdits fiscals activats continua sent probable amb beneficis fiscals futurs.

La societat dominant ha fet una estimació dels beneficis fiscals que espera obtenir en els exercicis pròxims. També ha estimat l'horitzó de reversió de les diferències temporànies imposables. Sobre la base d'aquesta anàlisi, s'han registrat els actius per impost diferit corresponents als crèdits fiscals i a les diferències temporànies deduïbles per als quals en considera probable la recuperació futura.

El Grup no té actius fiscals diferits rellevants no reconeguts al balanç.

MEMÒRIA

MEMÒRIA CONSOLIDADA CORRESPONENT A L'EXERCICI ANUAL 2025

MOVIMENT DE PASSIUS FISCALS DIFERITS - 2025
(Milers d'euros)

	31-12-2024	REGULARITZACIONS	ALTES PER MOVIMENTS DE L'EXERCICI	BAIXES PER MOVIMENTS DE L'EXERCICI	31-12-2025
Amortització d'actius intangibles	(134.654)	—	—	21.624	(113.030)
Actius financers	(800.070)	—	(79.189)	72.000	(807.259)
Minusvàlues provinents de combinació de negocis amb Bankia Vida	(201.688)	—	—	59.427	(142.261)
Altres	(6.654)	—	—	1.284	(5.370)
TOTAL	(1.143.066)	—	(79.189)	154.335	(1.067.920)

MOVIMENT DE PASSIUS FISCALS DIFERITS - 2024
(Milers d'euros)

	31-12-2023	REGULARITZACIONS	ALTES PER MOVIMENTS DE L'EXERCICI	BAIXES PER MOVIMENTS DE L'EXERCICI	31-12-2024
Amortització d'actius intangibles	(156.205)	—	—	21.551	(134.654)
Actius financers	(986.618)	—	(32.788)	219.336	(800.070)
Minusvàlues provinents de combinació de negocis amb Bankia Vida	(270.104)	—	—	68.416	(201.688)
Altres	(7.681)	—	—	1.027	(6.654)
TOTAL	(1.420.608)	—	(32.788)	310.330	(1.143.066)

Gairebé tots els actius i els passius per impost diferit s'han originat a Espanya, i la contribució del negoci a Portugal no és significativa, motiu pel qual no es presenta desglossament per jurisdicció d'origen.

MEMÒRIA

MEMÒRIA CONSOLIDADA CORRESPONENT A L'EXERCICI ANUAL 2025

24.5. ALTRES

PILAR DOS

La Llei 7/2024 transposa la Directiva Pilar Dos i estableix un impost complementari per garantir un nivell mínim global d'imposició per als grups multinacionals i els grups nacionals de gran magnitud.

La matriu del Grup al qual pertany la societat dominant va iniciar amb l'aprovació de la directiva un projecte específic per a l'avaluació dels impactes, com també la implementació d'aquesta reforma, del qual no es deriven impactes significatius per a les societats del Grup assegurador.

El Grup ha aplicat l'exempció temporal i obligatòria als requeriments de reconèixer i proporcionar informació sobre els actius i els passius per impostos relacionats amb els impostos als guanys del Pilar Dos.

25. GARANTIES I COMPROMISOS CONTINGENTS CONCEDITS I ATORGATS

La societat dominant no té garanties concedides significatives més enllà del contracte marc d'operacions financeres formalitzat amb CaixaBank, SA (vegeu la nota 13).

A 31 de desembre de 2025 i 2024, el Grup no tenia compromisos contingents concedits i atorgats significatius.

MEMÒRIA

MEMÒRIA CONSOLIDADA CORRESPONENT A L'EXERCICI ANUAL 2025

26. RESULTAT DEL SERVEI D'ASSEGURANCES

El detall d'aquest epígraf del compte de pèrdues i guanys consolidat adjunt de l'assegurança directa es mostra a continuació per als exercicis 2025 i 2024, respectivament:

CONCILIACIÓ DELS INGRESSOS I LES DESPESES DEL SERVEI D'ASSEGURANÇA
(Milers d'euros)

	2025				2024			
	RISC	ESTALVI	PARTICIPACIÓ	TOTAL	RISC	ESTALVI	PARTICIPACIÓ	TOTAL
	BBA	BBA	DIRECTA VFA		BBA	BBA	DIRECTA VFA	
CONTRACTES NO VALORATS SOTA PAA	620.939	1.173.121	296.071	2.090.131	567.034	1.188.829	263.885	2.019.748
Imports relacionats amb canvis en el passiu per a la cobertura restant	620.939	1.173.121	296.071	2.090.131	567.034	1.188.829	263.885	2.019.748
Sinistres esperats i altres despeses d'assegurança esperades atribuïbles	391.066	765.301	183.469	1.339.836	379.596	783.957	140.547	1.304.100
Canvis en l'ajustament de risc per risc no financer	14.271	78.342	34.923	127.536	29.532	46.058	26.681	102.271
CSM reconegut en PL pels serveis prestats	215.602	329.478	77.679	622.759	157.906	358.814	96.657	613.377
Recuperació de fluxos d'efectiu d'adquisició d'assegurances	—	—	—	—	—	—	—	—
Contractes valorats sota PAA - Imports relacionats amb canvis en el passiu per a la cobertura restant	1.171.387	—	—	1.171.387	1.033.264	—	—	1.033.264
TOTAL INGRESSOS DEL SERVEI D'ASSEGURANÇA	1.792.326	1.173.121	296.071	3.261.518	1.600.298	1.188.829	263.885	3.053.012
Sinistres incorreguts i altres despeses directament atribuïbles	(930.611)	(716.264)	(129.279)	(1.776.154)	(843.095)	(840.601)	(130.697)	(1.814.393)
Amortització de fluxos d'efectiu d'adquisició d'assegurances	—	—	—	—	—	—	—	—
Canvis relacionats amb serveis passats - Ajustaments del passiu pels sinistres incorreguts	(95.685)	(65.381)	(21.511)	(182.577)	(46.679)	42.159	(15.648)	(20.168)
Canvis relacionats amb serveis futurs - Pèrdues i Reversions de pèrdues en contractes onerosos	32	(1.624)	2.032	440	606	(8.095)	7.479	(10)
TOTAL DESPESES DEL SERVEI D'ASSEGURANÇA	(1.026.264)	(783.269)	(148.758)	(1.958.291)	(889.168)	(806.537)	(138.866)	(1.834.571)
RESULTAT DEL SERVEI D'ASSEGURANÇA	766.062	389.852	147.313	1.303.227	711.130	382.292	125.019	1.218.441

MEMÒRIA

MEMÒRIA CONSOLIDADA CORRESPONENT A L'EXERCICI ANUAL 2025

S'imputen al «Resultat del servei d'assegurança» les despeses directament atribuïbles als contractes d'assegurances. La presentació d'aquestes despeses, en cas d'imputar-se segons la seva naturalesa, seria la següent:

CONCILIACIÓ DE DESPESES DE L'ACTIVITAT D'ASSEGURANCES PER NATURESA
(Milers d'euros)

	2025	2024
Comissions	644.936	582.070
Despeses de personal	65.320	59.918
Altres despeses d'administració	93.177	70.927
Amortització	16.360	12.882
TOTAL	819.793	725.797

MEMÒRIA

MEMÒRIA CONSOLIDADA CORRESPONENT A L'EXERCICI ANUAL 2025

27. INGRESSOS I DESPESES PER INVERSIONS

El detall dels ingressos nets per inversions del compte de pèrdues i guanys consolidat corresponents als exercicis 2025 i 2024 és el següent (en milers d'euros):

INGRESSOS I DESPESES DE LES INVERSIONS
(Milers d'euros)

INGRESSOS I DESPESES DE LES INVERSIONS	2025				TOTAL
	RISC	ESTALVI	PARTICIPACIÓ DIRECTA	RESTA	
Ingressos nets per inversions: resta inversions	15.967	1.869.730	—	77.223	1.962.920
Actius valorats a valor raonable amb canvis en resultats	—	13.860	—	2.233	16.093
Actius valorats a valor raonable amb canvis en un altre resultat global	15.967	1.707.992	—	54.262	1.778.221
Actius valorats a cost amortitzat	—	147.850	—	—	147.850
Beneficis/pèrdues per realització	—	—	—	13.265	13.265
Altres ingressos i despeses financers	—	21	—	7.463	7.484
Dividends	—	7	—	—	7
Ingressos nets per inversions: Unit linked	—	—	1.818.938	—	1.818.938
RESULTAT INVERSIONS	15.967	1.869.730	1.818.938	77.223	3.781.858

MEMÒRIA

MEMÒRIA CONSOLIDADA CORRESPONENT A L'EXERCICI ANUAL 2025

(Milers d'euros)

INGRESSOS I DESPESES DE LES INVERSIONS	RISC	ESTALVI	2024	RESTA	TOTAL
			PARTICIPACIÓ DIRECTA		
Ingressos nets per inversions: resta inversions	15.700	1.883.997	—	82.217	1.981.914
Actius valorats a valor raonable amb canvis en resultats	—	12.206	—	(1.770)	10.436
Actius valorats a valor raonable amb canvis en un altre resultat global	15.700	1.716.018	—	66.634	1.798.352
Actius valorats a cost amortitzat	—	155.620	—	—	155.620
Beneficis/pèrdues per realització	—	—	—	10.909	10.909
Altres ingressos i despeses financers	—	144	—	6.444	6.588
Dividends	—	9	—	—	9
Ingressos nets per inversions: Unit linked	—	—	2.417.565	—	2.417.565
RESULTAT INVERSIONS	15.700	1.883.997	2.417.565	82.217	4.399.479

A continuació, es presenta el tipus d'interès efectiu mitjà de les diverses categories d'actius financers d'instruments de deute (incloses, si escau, les permutes financeres):

RENDIMENT MITJÀ DE L'ACTIU DE LA SOCIETAT DOMINANT
(Percentatge)

	2025	2024
Efectiu i altres actius líquids equivalents	—	—
Actius financers valorats obligatòriament a valor raonable amb canvis en resultats - VRD	2,31 %	1,71 %
Actius financers designats a valor raonable amb canvis en resultats - VRD	2,27 %	1,39 %
Actius financers valorats a valor raonable amb canvis en un altre resultat global - VRD	3,23 %	3,42 %
Actius valorats a cost amortitzat		
Valors representatius de deute	— %	4,53 %
Dipòsits en entitats de crèdit	4,15 %	4,23 %

MEMÒRIA

MEMÒRIA CONSOLIDADA CORRESPONENT A L'EXERCICI ANUAL 2025

28. DESPESES PER ARRENDAMENT

28.1. ARRENDAMENTS

El grup actua com a arrendador

Al tancament dels exercicis 2025 i 2024, els contractes d'arrendament principals que el Grup tenia contractats en posició d'arrendador són els següents:

- Arrendament de diverses plantes i places de pàrquing de l'immoble situat al passeig del Mar, 8 - av. de Blasco Ibáñez, 8, de València, fruit de la fusió amb Bankia Vida. L'import per rendes cobrades durant el 2025 ha ascendit a 78 milers d'euros (78 milers d'euros el 2024).
- Arrendament de diverses places de pàrquing situades en les plantes subterrànies de l'edifici Torre Sud situat al carrer de Juan Gris, 2-8, de Barcelona. Durant l'exercici 2025 s'han registrat ingressos per aquest concepte per un import de 18 milers d'euros, mentre que l'exercici 2024 els ingressos van ascendir a 15 milers d'euros per aquest concepte.
- Arrendaments de diversos immobles i places de pàrquing fruit de la fusió de la societat dominant amb Sa Nostra. L'import per rendes cobrades durant l'exercici 2025 ha ascendit a 70 milers d'euros, mentre que l'exercici 2024 va ascendir a 63 milers d'euros.
- Arrendament del local situat a Baldomer Sola, 90 - Font i Escola, 2, Badalona, fruit de la fusió amb Bankia Vida. L'import per rendes cobrades per aquest concepte durant el 2025 ha ascendit a 290 milers d'euros, mentre que l'import cobrat a partir del mes de juliol del 2024 va ascendir a 120 milers d'euros.

El Grup actua com a arrendatari

Al tancament dels exercicis 2025 i 2024, els contractes d'arrendament principals que la societat dominant tenia contractats en la posició d'arrendatari són els següents:

- Arrendament de diverses plantes i places de pàrquing de l'oficina situada al passeig de la Castellana, 189, de Madrid. A partir del mes de gener de 2022, la societat dominant va formalitzar un contracte d'arrendament nou per aquestes plantes. L'import per rendes pagades durant els exercicis 2025 i 2024 per aquestes oficines ha ascendit a 1.148 i 1.131 milers d'euros, respectivament. Així mateix, la societat Bankia Mediación (actualment, VidaCaixa Mediación) té formalitzat un contracte d'arrendament per una planta i diverses places de pàrquing a l'immoble esmentat, i ha abonat durant els exercicis 2025 i 2024 137 milers d'euros i 142 milers d'euros, respectivament; la resta dels arrendaments d'aquesta societat són immaterials a l'efecte d'aquests comptes anuals consolidats.
- Arrendament de la 8a planta de l'oficina situada al carrer de Juan Gris, 10-18 (Torre Centre), de Barcelona. A partir del mes de febrer del 2019, la societat dominant va formalitzar un nou contracte d'arrendament per aquesta planta. Els imports per rendes pagats durant els exercicis 2025 i 2024 per aquestes oficines han ascendit a 158 i 166 milers d'euros, respectivament.

Adicionalment, a BPI Vida, el Grup, al tancament dels exercicis 2025 i 2024, té contractat en posició d'arrendatari els contractes d'arrendament operatius següents:

- BPI Vida és arrendatari principalment de l'oficina situada a l'av. Praia da Vitória, 71, 3a planta, Lisboa, a partir del 16 de gener de 2023, i a Rua Braamcamp, 11, 6a planta, Lisboa, fins a aquesta data. Aquest arrendament

MEMÒRIA

MEMÒRIA CONSOLIDADA CORRESPONENT A L'EXERCICI ANUAL 2025

conclou el 13 de juny de 2031. Els imports per rendes pagats durant els exercicis 2025 i 2024 han ascendit a 403 milers d'euros i 389 milers d'euros, respectivament.

A 31 de desembre de 2025 i 2024, la societat dominant tenia contractat amb els arrendadors les quotes d'arrendament mínimes següents, d'acord amb els contractes actuals en vigor, sense tenir en compte la repercussió de despeses comunes, increments futurs per l'IPC ni actualitzacions futures de rendes pactades contractualment:

ARRENDAMENTS OPERATIUS
(Milers d'euros)

Arrendaments operatius Quotes mínimes	2025	2024
Menys d'1 any	49	108
Entre 1 i 5 anys	2.299	4.185
Més de 5 anys	—	—
TOTAL	2.348	4.293

L'import de les quotes d'arrendament i subarrendament operatius reconeguts respectivament com a despesa i ingrés durant els exercicis 2025 i 2024 és el següent:

QUOTES D'ARRENDAMENT I SUBARRENDAMENT OPERATIUS
(Milers d'euros)

	2025	2024
Pagaments per arrendament	1.304	1.297
(Quotes de subarrendament)	—	—
TOTAL	1.304	1.297

29. ALTRES INGRESSOS I DESPESES

29.1. ALTRES INGRESSOS I DESPESES

El desglossament de l'epígraf d'altres ingressos i altres despeses inclòs al compte de pèrdues i guanys consolidat adjunt és el següent:

ALTRES INGRESSOS I DESPESES
(Milers d'euros)

	2025	2024
Ingressos i despeses per serveis de gestió actius	202.733	181.688
Ingressos per serveis de gestió d'actius	409.876	383.466
Despeses per serveis de gestió d'actius	(207.143)	(201.778)
Resta d'ingressos i despeses	(216.937)	(189.173)
Despeses no atribuïbles	(228.553)	(195.499)
Altres ingressos i despeses	11.616	6.326
TOTAL ALTRES INGRESSOS I ALTRES DESPESES	(14.204)	(7.485)

Als epígrafs «Ingressos per serveis de gestió d'actius» i «Despeses per serveis de gestió d'actius» s'inclouen, majoritàriament, els ingressos i les despeses associats a la gestió de fons de pensions.

MEMÒRIA

MEMÒRIA CONSOLIDADA CORRESPONENT A L'EXERCICI ANUAL 2025

29.2. DESPESES DE PERSONAL

El desglossament de la despesa de personal inclosa al compte de pèrdues i guany consolidat adjunt classificada segons l'atribuïbilitat és el següent:

DESPESES DE PERSONAL
(Milers d'euros)

	DESPESES ATRIBUÏBLES	2025 DESPESES NO ATRIBUÏBLES	TOTAL	DESPESES ATRIBUÏBLES	2024 DESPESES NO ATRIBUÏBLES	TOTAL
Sous i salaris	49.820	19.500	69.320	45.453	18.157	63.610
Indemnitzacions	—	1.164	1.164	—	1.610	1.610
Seguretat Social	11.652	4.526	16.178	10.432	4.077	14.509
Aportacions a plans de pensions	2.899	1.049	3.948	2.827	1.046	3.873
Primes pagades d'assegurances de vida	23	79	102	28	84	112
Altres despeses de personal	926	1.837	2.763	1.178	1.683	2.861
TOTAL	65.320	28.155	93.475	59.918	26.657	86.575

A continuació, es presenta la composició de la plantilla, en termes mitjans, per categories professionals i gènere:

PLANTILLA MITJANA (*)
(Nombre d'empleats)

	2025			2024		
	HOMES	DONES	DE QUÈ: AMB DISCAPACITAT ≥ 33 %	HOMES	DONES	DE QUÈ: AMB DISCAPACITAT ≥ 33 %
Directius	11	12	—	12	12	—
Comandaments intermedis	70	47	1	60	48	—
Gestors	374	445	4	366	433	6
TOTAL	455	504	5	438	493	6

(*) La distribució per categories professionals i gènere puntual no difereix significativament de la plantilla mitjana.

MEMÒRIA

MEMÒRIA CONSOLIDADA CORRESPONENT A L'EXERCICI ANUAL 2025

30. INFORMACIÓ SOBRE EL VALOR RAONABLE

30.1. VALOR RAONABLE DELS ACTIUS I ELS PASSIUS FINANCERS

Tots els instruments financers es classifiquen en un dels nivells següents en funció de la metodologia emprada en l'obtenció del valor raonable:

- Nivell 1: es fa servir el preu que es pagaria per aquests instruments en un mercat organitzat, transparent i profund («el preu de cotització» o «el preu de mercat»). S'inclouen en aquest nivell, de manera general, els valors representatius de deute amb mercat líquid, els instruments de capital cotitzats i els derivats negociats en mercats organitzats, com també els fons d'inversió.
- Nivell 2: es fan servir tècniques de valoració en què les hipòtesis considerades corresponen a dades de mercat observables directament o indirectament o preus cotitzats en mercats actius.

Quant a aquells instruments classificats en el nivell 2 per als quals no hi ha un preu de mercat, el valor raonable s'estima recorrent a preus cotitzats recents d'instruments anàlegs i a models de valoració prou contrastats i reconeguts per la comunitat financera internacional, prenent en consideració les peculiaritats específiques de l'instrument que s'ha de valorar i, molt especialment, els diferents tipus de riscos associats.

- Nivell 3: es fan servir tècniques de valoració en què algunes de les hipòtesis significatives no es basen en dades observables directament al mercat.

Per a l'obtenció del valor raonable de la resta d'instruments financers classificats en el nivell 3, per a la valoració dels quals no hi ha dades observables directament al mercat, es fan servir tècniques alternatives, entre les quals hi ha la sol·licitud de preu a l'entitat comercialitzadora o l'ús de paràmetres de mercat corresponents a instruments amb un perfil de risc assimilable a l'instrument objecte de valoració, ajustats amb l'objectiu de recollir els diferents riscos intrínsecs.

Quant als instruments de capital no cotitzats, classificats en el nivell 3, es considera que el cost d'adquisició minorat per qualsevol pèrdua per deteriorament obtinguda sobre la base de la informació disponible és la millor estimació del valor raonable.

A continuació, es presenta el valor raonable dels instruments financers registrats al balanç consolidat, juntament amb el desglossament per nivells i el valor en llibres associat:

MEMÒRIA

MEMÒRIA CONSOLIDADA CORRESPONENT A L'EXERCICI ANUAL 2025

VALOR RAONABLE DELS ACTIUS FINANCERS (AF)
(Milers d'euros)

	31-12-2025				31-12-2024			
	VALOR RAONABLE				VALOR RAONABLE			
	TOTAL	NIVELL 1	NIVELL 2*	NIVELL 3	TOTAL	NIVELL 1	NIVELL 2*	NIVELL 3
ACTIUS FINANCERS								
Actius financers mantinguts per negociar	165	165	—	—	158	158	—	—
Derivats	—	—	—	—	—	—	—	—
Instruments de patrimoni	165	165	—	—	158	158	—	—
Valors representatius de deute	—	—	—	—	—	—	—	—
Actius financers no destinats a negociació valorats obligatòriament a valor raonable amb canvis en resultats	21.249.449	21.005.659	243.790	—	17.160.643	16.944.994	215.649	—
Instruments de patrimoni	21.247.353	21.003.563	243.790	—	17.160.643	16.944.994	215.649	—
Valors representatius de deute	2.096	2.096	—	—	—	—	—	—
Préstecs i bestretes	—	—	—	—	—	—	—	—
Bancs centrals	—	—	—	—	—	—	—	—
Entitats de crèdit	—	—	—	—	—	—	—	—
Clientela	—	—	—	—	—	—	—	—
Actius financers designats a valor raonable amb canvis en resultats	4.924.043	4.848.057	14.472	61.514	5.404.531	5.339.307	47.229	17.995
Valors representatius de deute	4.889.931	4.848.057	14.472	27.402	5.369.744	5.339.307	12.442	17.995
Préstecs i bestretes	34.112	—	—	34.112	34.787	—	34.787	—
Actius financers a valor raonable amb canvis en un altre o resultat global	61.272.018	61.234.405	22.687	14.926	60.634.044	60.521.105	97.780	15.159
Instruments de patrimoni	2.104	1.470	—	634	2.312	1.471	—	841

MEMÒRIA

MEMÒRIA CONSOLIDADA CORRESPONENT A L'EXERCICI ANUAL 2025

(Cont.)

VALOR RAONABLE DELS ACTIUS FINANCERS (AF)
(Milers d'euros)

	31-12-2025				31-12-2024			
	VALOR RAONABLE				VALOR RAONABLE			
	TOTAL	NIVELL 1	NIVELL 2*	NIVELL 3	TOTAL	NIVELL 1	NIVELL 2*	NIVELL 3
Valors representatius de deute	61.269.914	61.232.935	22.687	14.292	60.631.732	60.519.634	97.780	14.318
Actius financers a cost amortitzat	4.558.905	4.167.958	57.001	333.946	4.679.200	4.267.372	142.255	269.573
Valors representatius de deute	4.172.832	4.167.958	4.874	—	4.348.816	4.267.372	81.444	—
Partides per cobrar	386.073	—	52.127	333.946	330.384	—	60.811	269.573
Derivats - comptabilitat de cobertures	539.859	—	539.859	—	510.441	—	510.441	—
PASSIUS FINANCERS								
Passius financers designats a valor raonable amb canvis en resultats	4.272.888	4.272.888	—	—	3.600.172	3.600.172	—	—
Derivats - comptabilitat de cobertures	5.682.332	—	5.682.332	—	6.125.927	—	6.125.927	—

(*) Correspon, principalment, a la valoració de permutes financeres de fluxos certs i/o predeterminats, associades als títols de renda fixa que el Grup comptabilitza de manera conjunta.

A 31 de desembre de 2025, s'inclouen a l'epígraf «Passius financers designats a valor raonable amb canvis en resultats» 4.268.614 milers d'euros (3.594.053 milers d'euros el 2024) que es corresponen amb els passius classificats i valorats sota l'abast de la NIIF9, vinculats a certs productes de BPI Vida e Pensões que no incorporen una transferència de riscos d'assegurança significativa (vegeu la nota 21.1).

MEMÒRIA

MEMÒRIA CONSOLIDADA CORRESPONENT A L'EXERCICI ANUAL 2025

A continuació, es presenten els mètodes de valoració, les hipòtesis i els inputs principals emprats en l'estimació del valor raonable per als nivells 2 i 3, segons el tipus d'instrument financer de què es tracti:

TIPUS D'INSTRUMENTS		TÈCNiques DE VALORACIÓ	INPUTS OBSERVABLES	INPUTS NO OBSERVABLES
Derivats	Swaps	Mètode del valor present	Corbes de tipus d'interès	
	Opcions sobre tipus de canvi	Model de Black-Scholes	- Corbes de tipus d'interès - Preu d'opcions cotitzades - Superfície de volatilitat implícita	
	Opcions sobre tipus d'interès	Model Black Normal	- Corbes de tipus d'interès - Preu d'opcions cotitzades - Superfície de volatilitat implícita	
	Opcions sobre índexs i accions	Model de Black-Scholes	- Preus d'opcions cotitzades - Correlacions - Dividends - Superfície de volatilitat implícita	
	Opcions sobre taxes d'inflació	Model Black Normal	- Corbes de tipus d'interès - Corbes d'inflació - Superfície de volatilitat implícita	
Valors representatius de deute		Model del valor present	- Corbes de tipus d'interès - Primes de risc - Comparables de mercat - Preus observables de mercat	Primes de risc
Préstecs i partides per cobrar		Mètode del valor present	Corbes de tipus d'interès	
Renda variable i fons d'inversió		Valor teòric comptable	Preus observables de mercat	
Private equity		N.A.	Preus gestores	

MEMÒRIA

MEMÒRIA CONSOLIDADA CORRESPONENT A L'EXERCICI ANUAL 2025

Traspassos entre nivells

Durant els exercicis 2025 i 2024, no hi ha hagut traspassos significatius entre nivells d'instruments registrats a valor raonable.

Inputs significatius emprats per a instruments financers valorats a nivell raonable classificats en nivell 2

- Dividends: els dividends futurs de renda variable en opcions sobre índexs i accions s'obtenen a partir de dividends futurs estimats i de cotitzacions de futurs de dividends.
- Correlacions: es fan servir com a input en la valoració d'opcions sobre cistells d'accions i s'extreuen a partir dels preus de tancament històrics dels diferents components de cada cistell.

Moviment i traspassos d'instruments financers en nivell 3

Durant els exercicis 2025 i 2024, no hi ha hagut moviments ni traspassos significatius entre els instruments registrats a valor raonable en nivell 3.

MEMÒRIA

MEMÒRIA CONSOLIDADA CORRESPONENT A L'EXERCICI ANUAL 2025

30.2. VALOR RAONABLE DELS ACTIUS IMMOBILIARIS

A continuació, es presenta el detall dels terrenys i els edificis propietat del Grup (nota 17):

(Milers d'euros)

UBICACIÓ	CLASSIFICACIÓ	VALOR COMPTABLE BRUT	AMORTITZACIÓ ACUMULADA	FONS DETERIORAMENT	DATA ÚLTIMA TAXACIÓ	SOCIETAT TAXADORA	VALOR TAXACIÓ (*)	PLUSVÀLUA
Sainz de Baranda 57 pis 7 28009 Madrid	Inversió immobiliària	489	(53)	—	14/10/2024	Gesvalt Sociedad de Tasación, S.A	624	188
Juan Gris 2-8 (Barcelona)	Immobilitzat material	17.839	(4.203)	—	9/10/2024	Tinsa Tasaciones Inmobiliarias, S.A.	20.601	6.965
Juan Gris 20-26 CP 08014 Barcelona (vegeu nota17)	Immobilitzat material	20.274	—	—	—	—	—	—
Baldomero Solá, 90 (antes 62) c/v cl torrent d'en valls (Badalona)	Inversió immobiliària	8.143	(1.775)	(2.679)	28/10/2024	Gloval Valuation, S.A.U.	3.688	—
Ps Santa Maria de la cabeza, 68 c (Madrid)	Inversió immobiliària	209	(35)	—	23/10/2024	Gloval Valuation, S.A.U.	260	86
Av Marti Pujol, 174 (Badalona)	Inversió immobiliària	3.308	(551)	(74)	28/10/2024	Gloval Valuation, S.A.U.	2.683	—
Av Can Marcet, 14 (Barcelona)	Inversió immobiliària	1.931	(416)	(699)	22/10/2024	Gloval Valuation, S.A.U.	816	—
Avda. Son Rigo, 25 6º D. (Palma)	Inversió immobiliària	187	(37)	—	28/11/2024	Grupo Tasvalor, S.A.	194	44
Paseo de Gracia, 120, 4t esq. Barcelona	Inversió immobiliària	308	(68)	—	23/10/2024	Gloval Valuation, S.A.U.	1.509	1.269

(*) Valor de taxació atorgat per les entitats taxadores autoritzades per valorar béns al mercat hipotecari d'acord amb el que estableixen l'Ordre ECO/805/2003, de 27 de març, i les modificacions posteriors sobre normes de valoració de béns immobles i de determinats drets per a certes finalitats financeres.

MEMÒRIA

MEMÒRIA CONSOLIDADA CORRESPONENT A L'EXERCICI ANUAL 2025

31. TRANSACCIONS AMB PARTS VINCULADES

El Consell d'Administració de la societat dominant és l'òrgan que té l'autoritat i la responsabilitat de planificar, dirigir i controlar les activitats de la societat, directament o indirectament. Pels seus càrrecs, cadascuna de les persones que integren aquest col·lectiu, com també els membres del Comitè de Direcció, es consideren «parts vinculades».

A continuació, es detallen els saldos més significatius entre el Grup VidaCaixa i les seves parts vinculades, que complementen la resta dels saldos d'aquesta memòria consolidada.

OPERACIONS VINCULADES
(Milers d'euros)

	ACCIONISTES SIGNIFICATIU DE CAIXABANK (1)		ACCIONISTA ÚNIC I SOCIETATS DEL SEU GRUPO (2)		ADMINISTRADORS I ALTA DIRECCIÓ (3)		ALTRES PARTS VINCULADES (4)	
	31-12-2025	31-12-2024	31-12-2025	31-12-2024	31-12-2025	31-12-2024	31-12-2025	31-12-2024
ACTIU								
Tresoreria	—	—	446.802	313.942	—	—	—	—
Instruments de patrimoni	—	—	—	—	—	—	—	—
Inversions financeres en capital	—	—	973.145	973.180	—	—	—	—
Valors representatius de deute	—	—	173.470	313.680	—	—	—	—
Derivats de cobertura	—	—	(211.985)	402.066	—	—	—	—
Dipòsits i op. amb pacte recompra en entitats crèdit	—	—	201.102	195.857	—	—	—	—
Altres deutors empreses del grup i associades	—	—	207.483	153.749	—	—	—	—
TOTAL	—	—	1.790.017	2.352.474	—	—	—	—
PASSIU								
Valors representatius de deutes	—	—	—	—	—	—	—	—
Pòlisses d'assegurança	63.823	59.002	2.438.844	2.305.679	4.686	4.714	3.739	3.136

MEMÒRIA

MEMÒRIA CONSOLIDADA CORRESPONENT A L'EXERCICI ANUAL 2025

OPERACIONS VINCULADES
(Milers d'euros)
(Cont.)

	ACCIONISTES SIGNIFICATIUS DE CAIXABANK (1)		ACCIONISTA ÚNIC I SOCIETATS DEL SEU GRUP (2)		ADMINISTRADORS I ALTA DIRECCIÓ (3)		ALTRES PARTS VINCULADES (4)	
	31-12-2025	31-12-2024	31-12-2025	31-12-2024	31-12-2025	31-12-2024	31-12-2025	31-12-2024
Derivats de cobertura	—	—	4.863.894	5.951.102	—	—	—	—
Operacions d'assegurança	—	—	31.142	27.634	—	—	—	—
Crèdits i deutes amb grup	—	—	142.225	115.726	—	—	—	—
Impost sobre societats	—	—	405.567	413.664	—	—	—	—
TOTAL	63.823	59.002	7.881.672	8.813.805	4.686	4.714	3.739	3.136
PÈRDUES I GUANYES								
Ingressos per vendes fetes	—	—	133.155	42.326	—	—	—	—
Despeses per vendes fetes(*)	—	—	(2.822)	(6.518)	—	—	—	—
Despeses d'explotació	—	—	(9.258)	(8.560)	—	—	—	—
Ingressos/despeses financers	—	—	(141.087)	(28.687)	—	—	—	—
Dividends i altres beneficis	—	—	294.549	160.276	—	—	—	—
Ingressos per reassegurança	—	—	10.362	8.921	—	—	—	—
Despeses per reassegurança	—	—	(13.582)	(13.313)	—	—	—	—
Altres despeses	(4.417)	(4.049)	(1.411.637)	(1.130.938)	(176)	(158)	(119)	(75)
Altres ingressos	5.277	1.739	39.406	51.770	439	1.161	819	78
TOTAL	860	(2.310)	(1.100.914)	(924.723)	263	1.003	700	3
ALTRES								
Garanties i avals rebuts	—	—	(2.396.565)	(2.390.265)	—	—	—	—
TOTAL	—	—	(2.396.565)	(2.390.265)	—	—	—	—

(*) Es correspon amb les comissions d'intermediació.

(1) Es correspon amb els imports amb els accionistes significatius: BFA, Frob, FBLC, Criteria.

(2) Es correspon amb els imports amb CaixaBank i les seves entitats dependents i amb les empreses associades i les seves entitats dependents.

(3) Es correspon amb els imports amb l'alta direcció del Grup CaixaBank, i els consellers de VidaCaixa.

(4) Es correspon amb els imports amb familiars i empreses vinculades a l'alta direcció del Grup CaixaBank.

MEMÒRIA

MEMÒRIA CONSOLIDADA CORRESPONENT A L'EXERCICI ANUAL 2025

Les operacions entre empreses del grup formen part del tràfic ordinari i es fan en condicions de mercat.

A 31 de desembre de 2025, els contractes mantinguts amb l'accionista únic són els que s'indiquen a continuació:

- Contracte marc de prestació de serveis i els encàrrecs de serveis respectius.
- Contracte d'agència per a la distribució d'assegurances.
- Contracte de comercialització de plans de previsió.
- Contracte de comercialització de plans de pensions.
- Contracte marc d'operacions financeres en el qual es formalitza l'acord de realització de cessions en garanties.
- Contracte de préstec de valors.
- Contracte marc de recompra global (GMRP).
- Contracte marc de gestió d'actius.
- Contracte marc tecnològic i l'encàrrec de servei respectiu.
- Contracte de mandat de notificació.
- Contracte d'arrendament de finca.
- Contracte de serveis relacionats amb la gestió corporativa dels recursos humans.
- Contracte marc de prestació de serveis VDX proveïdor.

Així mateix, dins l'operativa habitual de la societat dominant, a 31 de desembre de 2025 aquesta manté diverses pòlisses d'assegurances el prenedor de les quals és CaixaBank, SA.

D'altra banda, BPI Vida e Pensões manté un contracte d'agència amb Banco BPI, S.A. per a la comercialització dels seus productes.

Per acabar, la societat dominant també manté contractes d'agència d'assegurances vinculada amb CaixaBank Payments & Consumer, EFC, EP, SAU (societat dependent del Grup CaixaBank), entre d'altres amb tercers.

MEMÒRIA

MEMÒRIA CONSOLIDADA CORRESPONENT A L'EXERCICI ANUAL 2025

32. ALTRES REQUERIMENTS D'INFORMACIÓ

32.1. MEDI AMBIENT

No hi ha risc de naturalesa ambiental significatiu a causa de l'activitat del Grup, i, per tant, no cal incloure cap desglossament específic en el document d'informació mediambiental (Ordre del Ministeri de Justícia JUS/616/2022). A més, no hi ha imports significatius a l'immobilitzat material al Grup que estiguin afectats per algun aspecte mediambiental.

El Grup integra el compromís amb el respecte i la protecció de l'entorn en la gestió del negoci, els seus projectes, productes i serveis (vegeu l'apartat corresponent a l'Informe de gestió consolidat adjunt).

El 2025 i el 2024, el Grup no ha estat objecte de multes o sancions rellevants relacionades amb el compliment de la normativa ambiental.

32.2. SERVEIS D'ATENCIÓ AL CLIENT

El Grup està adherit al Servei d'Atenció al Client de CaixaBank, SA, el qual presta servei a les societats del Grup CaixaBank.

El Servei d'Atenció al Client (SAC) és l'encarregat d'atendre i resoldre les queixes i les reclamacions dels clients. És un servei separat dels serveis comercials i actua amb independència de criteri i coneixements sobre la normativa de protecció de la clientela.

En cas que el reclamant no obtingui una resolució satisfactòria, pot acudir als serveis de reclamacions dels supervisors, que no són vinculants, i la societat reclamada ha de decidir si rectifica.

A més, també són funcions del SAC: la formulació d'al·legacions davant serveis de reclamacions dels supervisors; la decisió sobre els aplanaments davant

aquestes instàncies i sobre la manera en què es compleixen els informes dels supervisors (rectificacions); l'execució de les resolucions; la detecció de riscos legals i operatius a partir de les reclamacions i les propostes de millora per mitigar els riscos detectats; el control del funcionament adequat del sistema de reclamacions, i el report de la informació sobre la gestió de les reclamacions als òrgans de direcció de la societat dominant i a les autoritats supervisores.

El SAC es complementa amb l'equip de Contact Center Clients (CCC). Entre les seves funcions, destaca l'atenció de sol·licituds d'informació i la gestió d'insatisfaccions pel canal telefònic i queixes escrites relacionades amb aspectes de qualitat de servei i aspectes d'índole reputacional des del punt de vista corporatiu. També s'encarrega d'oferir suport al territori perquè es puguin prevenir i resoldre situacions que originin desacords amb el client, compartir amb altres departaments i filials els motius d'insatisfacció per detectar processos que cal corregir i ajudar a implantar millores que redundin en la reducció de possibles reclamacions de clients.

A continuació, es presenta la informació relativa al Servei d'Atenció al Client i al Defensor del Partíip del Grup de l'exercici 2025:

Matèries de les reclamacions	Defensor del Partíip i Associats	SAC	Total
Operacions passives	—	—	—
Operacions actives	—	—	—
Serveis de cobraments i pagaments	—	—	—
Assegurances i fons de pensions	121	1.607	1.728
Pendants de tramitar	6	142	148
Admeses	68	1.422	1.490
Inadmeses	48	139	187
Total any 2025	122	1.703	1.825

MEMÒRIA

MEMÒRIA CONSOLIDADA CORRESPONENT A L'EXERCICI ANUAL 2025

A continuació, es presenta la informació relativa al Servei d'Atenció al Client i al Defensor del Partícip del Grup de l'exercici 2024:

Matèries de les reclamacions	Defensor del Partícip i Associats	SAC	Total
Operacions passives	—	—	—
Operacions actives	—	6	6
Serveis de cobraments i pagaments	—	—	—
Assegurances i fons de pensions	129	2.210	2.339
Pendants de tramitar	2	104	106
Admeses	79	2.035	2.114
Inadmeses	52	219	271
Total any 2024	133	2.358	2.491

El nombre d'informes o resolucions emesos pels serveis d'atenció al client i els serveis de reclamacions dels supervisors, de l'exercici 2025, és el següent:

Tipus de resolució	Defensor del Partícip i Associats	SAC	Total
Inadmissions	48	139	187
Estimatòries	1	322	323
Desestimatòries	37	817	854
Favorable al client parcialment	15	283	298
Acord / Negociació	—	—	—
Aplanament per part de l'entitat	15	—	15
Retirades per part del client	—	—	—
Pendants de resolució	6	142	148
Total any 2025	122	1.703	1.825

El nombre d'informes o resolucions emesos pels serveis d'atenció al client i els serveis de reclamacions dels supervisors, de l'exercici 2024, és el següent:

Tipus de resolució	Defensor del Partícip i Associats	SAC	Total
Inadmissions	52	219	271
Estimatòries	4	519	523
Desestimatòries	34	1.188	1.222
Favorable al client parcialment	23	328	351
Acord / Negociació	—	—	—
Aplanament per part de l'entitat	18	—	18
Retirades per part del client	—	—	—
Pendants de resolució	2	104	106
Total any 2024	133	2.358	2.491

Els criteris de decisió utilitzats pel servei s'extreuen, fonamentalment, del sentit de les resolucions dictades per la Direcció General d'Assegurances i Fons de Pensions en supòsits similars, i en els supòsits en què no hi ha aquesta referència, la resposta s'emet amb l'assessorament dels serveis jurídics de la societat dominant en funció de les circumstàncies concretes que motivin la reclamació.

MEMÒRIA

MEMÒRIA CONSOLIDADA CORRESPONENT A L'EXERCICI ANUAL 2025

32.3. HONORARIS DE L'AUDITOR EXTERN

Els honoraris pels serveis meritats per l'auditor, sense incloure l'IVA corresponent, es detallen a continuació:

HONORARIS DE L'AUDITOR EXTERN (*)
(Milers d'euros)

	2025	2024
Auditoria (PwC)	1.003	962
Auditoria estatutària	1.003	962
Serveis relacionats amb l'auditoria - Serveis de revisió prescrits per la normativa legal o supervisora a un auditor	542	519
Revisió limitada	62	60
Informació de situació financera i de solvència VidaCaixa	424	411
Altres informes de procediments acordats VidaCaixa i subgrup	56	48
Serveis relacionats amb l'auditoria - Altres serveis	—	—
TOTAL	1.545	1.481

(*) Els serveis contractats als auditors compleixen els requisits d'independència que recull la Llei d'auditoria de comptes i en cap cas inclouen la realització de treballs incompatibles amb la funció d'auditoria.

32.4. INFORMACIÓ SOBRE EL PERÍODE MITJÀ DE PAGAMENT A PROVEÏDORS

A continuació, es desglossa la informació requerida a les societats espanyoles del Grup en relació amb els pagaments fets i pendents de pagament en la data de tancament del balanç de l'exercici 2025 i 2024:

PAGAMENTS FETS I PENDENTS EN LA DATA DE TANCAMENT DEL BALANÇ – 2025
(Milers d'euros)

	Import	%	Nº de factures
Total pagaments fets	189.337	99,56 %	26.460
De les quals: pagades dins el termini legal(*)	175.102	95,06 %	25.264
Total pagaments pendents	787	0,44 %	120
TOTAL PAGAMENTS DE L'EXERCICI	190.124		26.580

(*) D'acord amb la disposició transitòria segona de la Llei 15/2010, de 5 de juliol, que recull les mesures de lluita contra la morositat en les operacions comercials, per defecte el termini màxim legal per a pagaments entre empreses és de 30 dies naturals, que es pot estendre fins a un màxim de 60 dies naturals, sempre que ambdues parts hi estiguin d'acord.

PAGAMENTS FETS I PENDENTS EN LA DATA DE TANCAMENT DEL BALANÇ – 2024
(Milers d'euros)

	Import	%	Nº de factures
Total pagaments fets	153.004	97,33 %	26.331
De les quals: pagades dins el termini legal(*)	135.076	93,18 %	24.624
Total pagaments pendents	193	2,67 %	56
TOTAL PAGAMENTS DE L'EXERCICI	153.197		26.387

(*) D'acord amb la disposició transitòria segona de la Llei 15/2010, de 5 de juliol, que recull les mesures de lluita contra la morositat en les operacions comercials, per defecte el termini màxim legal per a pagaments entre empreses és de 30 dies naturals, que es pot estendre fins a un màxim de 60 dies naturals, sempre que ambdues parts hi estiguin d'acord.

MEMÒRIA

MEMÒRIA CONSOLIDADA CORRESPONENT A L'EXERCICI ANUAL 2025

PERÍODE MITJÀ DE PAGAMENT I RÀTIOS DE PAGAMENT A PROVEÏDORS - 2025
(Dies)

	2025
Període mitjà de pagament a proveïdors	17,04
Ràtio d'operacions pagades	17,04
Ràtio d'operacions pendents de pagament	1,47

PERÍODE MITJÀ DE PAGAMENT I RÀTIOS DE PAGAMENT A PROVEÏDORS - 2024
(Dies)

	2024
Període mitjà de pagament a proveïdors	12,49
Ràtio d'operacions pagades	12,49
Ràtio d'operacions pendents de pagament	10,91

32.5. OPERACIONS PER COMPTE DE TERCERS

A continuació, es presenta el detall de recursos fora de balanç per compte de tercers:

DETALL DE RECURSOS FORA DE BALANÇ
(Milers d'euros)

	31-12-2025	31-12-2024
Actius sota gestió	51.862.483	49.807.046
Fons de pensions	51.862.483	49.807.046
Altres	—	—
TOTAL	51.862.483	49.807.046

32.6. ESTRUCTURA INTERNA I SISTEMES DE DISTRIBUCIÓ

La societat dominant dirigeix i gestiona la seva participació en el capital social d'altres societats mitjançant l'organització corresponent de mitjans personals i materials. Quan la participació en el capital d'aquestes societats ho permet, la societat dominant n'exerceix la direcció i el control, mitjançant la pertinença als òrgans d'administració social, o a través de la prestació de serveis de gestió i administració a aquestes societats.

En relació amb els canals de mediació, el Grup comercialitza els seus productes asseguradors i de previsió social principalment a través de la xarxa de distribució de CaixaBank, com també mitjançant altres entitats del Grup CaixaBank (vegeu la nota 31), i remunera aquesta tasca a través d'un esquema de comissions a condicions de mercat, de manera que l'estructura comercial de l'accionista únic es dedica a tasques de comercialització i retenció d'aquests productes, sense portar-ne a terme la tasca d'administració. D'altra banda, la societat dominant manté contractes amb altres entitats asseguradores a través dels quals les habilita, sota la responsabilitat d'aquestes, a distribuir a través de la xarxa de CaixaBank. La comercialització de productes propis també es fa, en menor mesura, de manera directa i a través de l'activitat de mediació d'assegurances per part de corredors d'assegurances i altres agents d'assegurances vinculats.

Els canals de mediació dels productes que comercialitza BPI Vida es fan a través de la xarxa de distribució de l'entitat de crèdit Banco BPI, SA.

Així mateix, la societat dominant, a través de VidaCaixa Mediación, també manté contractes consistents en la prestació de serveis per a la distribució dels productes d'assegurances d'altres entitats asseguradores, sota la responsabilitat d'aquestes, a través de la seva xarxa de distribució.

ANNEX

MEMÒRIA CONSOLIDADA CORRESPONENT A L'EXERCICI ANUAL 2025

ANNEX 1 – PARTICIPACIONS EN SOCIETATS DEPENDENTS I ACTIUS MANTINGUTS PER A LA VENDA

Relació d'entitats dependents, associades i actius mantinguts per a la venda a 31 de desembre de 2025 (en milers d'euros):

PARTICIPACIONS EN EMPRESES DEL GRUP, MULTIGRUP I ACTIUS MANTINGUTS PER A LA VENDA
(Milers d'euros)

Denominació de la societat	Domicili	Activitat	% Participació		Informació financera resumida		
			Directa	Indirecta	Patrimoni net	Resultat	Valor en llibres
EMPRESES DEL GRUP:							
VIDACAIXA MEDIACIÓN, OPERADOR DE BANCA SEGUROS VINCULADO S.A	Paseo de la Castellana, 189 Madrid	Agent d'assegurances privades com a societat d'agència d'assegurances vinculada	100,00%	—	78.601	2.769	78.601
BPI VIDA E PENSOES	Avenida Praia da Vitória, 71-3º 1050-183 Lisboa	Asseguradora	100,00%	—	167.340	27.200	135.104
GEROCAIXA PYME EPSV D'OCUPACIÓ	Gran Vía López de Haro, 38. Bilbao	Entitat de previsió social voluntària d'ocupació	100,00%	—	55.941	3.084	120
GEROCAIXA EPSV INDIVIDUAL	Gran Vía López de Haro, 38. Bilbao	Entitat de previsió social voluntària individual	100,00%	—	984.051	50.429	1.300
GEROCAIXA PRIVADA PENSIONS EPSV ASSOCIADA	Gran Vía López de Haro, 38. Bilbao	Entitat de previsió social voluntària associada	100,00%	—	1.822	85	50

ANNEX

MEMÒRIA CONSOLIDADA CORRESPONENT A L'EXERCICI ANUAL 2025

ANNEX 2 – PARTICIPACIONS EN SOCIETATS ASSOCIADES DE VIDACAIXA

PARTICIPACIONS EN EMPRESES ASSOCIADES
(Milers d'euros)

Denominació de la societat	Domicili	Activitat	% Participació		Informació financera resumida		
			Directa	Indirecta	Patrimoni Net	Resultat	Valor en llibres
EMPRESES ASSOCIADES:							
SEGURCAIXA ADESLAS	Paseo de la Castellana 259-C de Madrid	Asseguradora	49,92%	—	2.116.603	569.567	1.463.035

INFORME DE GESTIÓ

MEMÒRIA CONSOLIDADA CORRESPONENT A L'EXERCICI ANUAL 2025

VIDA-CAIXA, S.A.U. D'ASSEGURANCES I REASSEGURANCES

INFORME DE GESTIÓ CORRESPONENT A L'EXERCICI 2025

Estructura accionarial

VidaCaixa, societat pertanyent al Grup assegurador de CaixaBank, és la companyia que canalitza l'activitat d'assegurances de vida i gestora de fons de pensions per a clients individuals, pimes i autònoms i grans empreses i col·lectius. A 31 de desembre de 2025, el Grup presenta l'estructura següent:



Hi ha un 0,08 % d'accionistes minoritaris a SegurCaixa Adeslas.

INFORME DE GESTIÓ

MEMÒRIA CONSOLIDADA CORRESPONENT A L'EXERCICI ANUAL 2025

L'exercici 2025, el Grup VidaCaixa va obtenir un benefici consolidat de 1.312 milions d'euros, que representen un increment del 6 % respecte a l'any anterior. Això és a causa de la bona gestió de les carteres de negoci, juntament amb l'evolució positiva dels mercats financers.

El negoci de Grup

Les primes i les aportacions comercialitzades se situen en els 13.711 milions d'euros, xifra que sobre l'any anterior representa un increment del 6 %. El negoci de risc ha registrat un creixement del 15 %, i en el negoci d'estalvi, UL i fons la variació ha estat del 5 %.

El 2025, el Grup va gestionar un volum de recursos de 138.180 milions d'euros, xifra que suposa un creixement del 5 % respecte a l'any anterior. A més de la xifra elevada de negocis el 2025, l'evolució positiva dels mercats financers fa que els recursos gestionats tinguin un creixement més gran. D'aquesta xifra, 86.314 milions corresponen a assegurances de vida i 51.866 milions d'euros corresponen a plans de pensions i EPSV.

En total, el Grup assegurador té més de 7,1 milions de clients a Espanya i Portugal, principalment particulars, a més d'una gran part del teixit empresarial, format tant per grans empreses i col·lectius com per pimes i autònoms. VidaCaixa s'ha mantingut líder del sector assegurador a Espanya, amb una quota de mercat total en primes del 12,38 %.

A Portugal, BPI Vida és la segona entitat en plans de pensions, amb una quota del 17,3 %, i la tercera entitat en primes d'assegurances de vida, amb un 14,8 % de quota de mercat.

Personal

Així mateix, al tancament de l'exercici, el Grup VidaCaixa tenia una plantilla de 1.012 empleats.

Sostenibilitat

El Grup compleix l'Ordre JUS/616/2022, de 30 de juny, per la qual s'aproven els nous models per a la presentació al Registre Mercantil dels comptes anuals dels subjectes obligats a publicar-los relativa a la informació mediambiental, i fa una declaració per part dels administradors que no hi ha cap partida que s'hagi d'incloure en el document a part d'informació mediambiental. En paral·lel, com a part de l'estratègia de responsabilitat corporativa, la societat dominant porta a terme diversos projectes en l'àmbit de la reducció de la generació de residus i l'estalvi en el consum d'energies.

Des de fa més de 20 anys, el Grup incorpora factors ambientals, socials i de governança (ASG) en les decisions d'inversió per gestionar millor aquest tipus de riscos i generar rendiments sostenibles a llarg termini.

A més d'analitzar i monitorar totes les inversions sota aquesta perspectiva, com a gestora de fons de pensions i asseguradora la societat dominant busca influir positivament en aquelles companyies en què inverteix, a través d'eines d'implicació com ara el diàleg amb les companyies i el vot en les juntes generals d'accionistes. La societat dominant participa de manera activa, per exemple, en la iniciativa Climate Action 100+, que busca a través del diàleg amb les empreses més intensives en gasos d'efecte hivernacle del món contribuir a mitigar el canvi climàtic. VidaCaixa ha votat en més de 500 juntes generals d'accionistes (JGA) al llarg de l'any, en què s'ha posicionat a favor d'implantar millores en la gestió i la divulgació d'aspectes ASG en les companyies en què participa en la JGA. Aquesta gestió cada vegada més activa de la societat dominant en inversió responsable es completa amb un assoliment de resultats excel·lents amb la consecució de la millor nota per part de Principles for Responsible Investment (PRI) en aspectes relacionats amb la política de governança i estratègia ASG.

INFORME DE GESTIÓ

MEMÒRIA CONSOLIDADA CORRESPONENT A L'EXERCICI ANUAL 2025

El 100 % dels actius que la societat dominant gestiona integra els riscos de sostenibilitat, en la mesura en què es tenen en compte criteris ambientals, socials i de governança a l'hora de prendre les decisions d'inversió. L'objectiu és alinear l'estratègia d'inversió amb els valors corporatius i dels nostres clients, millorar en la gestió dels riscos i contribuir a llarg termini a un progrés econòmic i social més gran. A un pas més de la integració d'aquests riscos, el 70,2 % del patrimoni en plans de pensions, EPSV i unit linked que gestiona VidaCaixa promou aspectes ambientals i/o socials (art. 8) o té objectius de sostenibilitat específics (art. 9), segons el Reglament sobre la divulgació d'informació relativa a la sostenibilitat en el sector dels serveis financers (SFDR, per les sigles en anglès).

Informació no financera

En matèria d'informació de sostenibilitat, el Grup CaixaBank ha reportat l'Estat d'informació no financera (EINF) sobre la base de les Normes europees d'informació sobre sostenibilitat (d'ara endavant, NEIS, o ESRS, per les sigles en anglès), en compliment dels requeriments informatius que preveu la Directiva de reporting corporatiu de sostenibilitat (CSRD, per les sigles en anglès), juntament amb els requeriments vigents de la Llei 11/2018. El Grup VidaCaixa s'ha acollit a la dispensa i l'exempció que recull la Llei 11/2018 i incorpora tota la informació de sostenibilitat a l'EINF del Grup, inclòs a l'Informe de gestió consolidat del Grup CaixaBank corresponent a l'exercici anual acabat el 31 de desembre de 2025, que s'ha de dipositar al Registre Mercantil de València.

Gestió del risc

A la nota 3 de la memòria consolidada adjunta es detalla la gestió de riscos del Grup i s'inclou el catàleg de riscos que l'afecten, com també els sistemes de control intern implementats.

Accions pròpies

Durant aquest exercici, la societat dominant no ha mantingut accions pròpies. La totalitat de les accions de la societat dominant es troben en possessió de l'accionista únic, CaixaBank, SA.

Durant l'exercici 2025, la societat dominant ha fet una compravenda de 23.548 accions de CaixaBank, SA que va generar una pèrdua de 21 milers d'euros. Durant l'exercici 2024, la societat dominant no va tenir operativa amb accions de CaixaBank, SA.

Activitats de recerca i desenvolupament

Pel que fa a recerca i desenvolupament, cal destacar que el Grup continua amb el seu procés de transformació digital, que s'ha convertit en un dels seus reptes principals. Es busca que aquesta transformació inclogui des de la iniciació a l'estalvi fins a la definició dels objectius per a la jubilació i el seguiment d'aquests. Gràcies a la digitalització, el Grup posa a la disposició dels seus clients aquells canals que faciliten o promouen l'estalvi.

Normativa Solvència II

Tal com s'indica a la nota 4 de la memòria consolidada adjunta, l'1 de gener de 2016 va entrar en vigor la normativa relacionada amb Solvència II. En aquesta nota s'explica tota la feina feta pel Grup per tal de complir la normativa esmentada.

Informació sobre el període mitjà de pagament

El període mitjà de pagament a proveïdors del Grup en l'exercici 2025 ha estat de 17,04 dies.

INFORME DE GESTIÓ

MEMÒRIA CONSOLIDADA CORRESPONENT A L'EXERCICI ANUAL 2025

Estratègies per al futur

La societat dominant del Grup va ser elegida pel Ministeri d'Inclusió, Seguretat Social i Migracions per gestionar un dels lots dels nous fons d'ocupació de promoció pública (FPEPP). A més, és la gestora del pla de pensions d'ocupació simplificat (PPES) del sector de la construcció, el primer del país a escala sectorial.

En el futur, el Grup té previst mantenir l'estratègia actual de proporcionar cobertura davant les necessitats de previsió i estalvi de les famílies, mitjançant assegurances de vida risc, vida estalvi i plans de pensions, englobats en l'oferta de productes del Grup VidaCaixa, com també continuar desenvolupant l'oferta en l'àmbit de l'estalvi per a la jubilació. El Grup manté un compromís ferm amb els col·lectius vulnerables i avança cap a una protecció financera universal, amb la reducció de les desigualtats i el foment de l'estalvi a llarg termini. VidaCaixa és la primera entitat a oferir una cobertura integral a persones amb esclerosi múltiple sense malalties prèvies, sense limitacions en el tractament i sense sobreprimes.

Perspectives per a l'exercici pròxim

Per al 2026, s'espera que els mercats principals tinguin un bon acompliment gràcies a un creixement econòmic global que continuarà sent sòlid i a l'augment dels beneficis empresarials, que poden tornar a ser el motor principal de les rendibilitats. Les polítiques fiscals i monetàries continuaran donant suport al mercat, amb estímuls en grans economies i bancs centrals preparats per actuar si sorgeixen riscos. Tanmateix, persisteixen riscos com la concentració en sectors lligats a la intel·ligència artificial (IA), les valoracions elevades en el sector tecnològic, els possibles efectes adversos dels aranzels i la incertesa geopolítica global.

Fets posteriors

Des del tancament de l'exercici a 31 de desembre de 2025 fins a la data de la formulació d'aquest informe de gestió consolidat, no s'han produït fets posteriors d'una rellevància especial que no s'assenyalin a la memòria consolidada adjunta.

INFORME DE GESTIÓ

MEMÒRIA CONSOLIDADA CORRESPONENT A L'EXERCICI ANUAL 2025

Durant l'exercici 2025 s'han produït 1 alta i 2 baixes en els membres del Consell d'Administració de la societat dominant. La composició en la data de formulació d'aquests comptes anuals consolidats és la següent:

President:	Gonzalo Gortázar Rotaeché
Conseller-director general:	Francisco Javier Valle T-Figueras
Vocals:	Natividad Pilar Capella Pifarré
	Esperanza del Hoyo López
	Jordi Deulofeu Xicoria
	Francisco García-Valdecasas Serra
	María Pilar González de Frutos
	José María Leal Villalba
	Belén Martín Sanz
	Juan Manuel Negro Balbás
	María Dolores Pescador Castrillo
	Susana Trigo Cabral
	Rafael Villaseca Marco
Secretari (no conseller):	Óscar Figueres Fortuna
Vicesecretari (no conseller):	Pablo Pernía Martín